

SET Index

Current 1,242.35

MktCap(MB) 15,382,121

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	6
Apple wealth's Portfolio	8
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	9-10
➤ กลุ่มพาณิชย์	11-12
➤ กลุ่มการแพทย์	13-14
➤ กลุ่มสื่อสาร	15
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	16
➤ กลุ่มธนาคาร	17
ข้อมูลทางสถิติ	18

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.68

ดัชนี SET ส.ค.68 ปิด 1,242.35 จุด +14.0%MoM ต่างชาติซื้อ 16,142 ลบ..สถาบันซื้อ 4,900 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1,135 ลบ. และขายย่อยขาย 19,907 ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ที่ปรับขึ้นตามกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ขณะที่กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้างก็ปรับขึ้น หลังจีนออกมาตรึงการควบคุมอุปทานส่วนเกิน ซึ่งคาดว่าจะส่งผลบวกต่อราคาพลังงาน รวมถึงสเปกตรัมของปิโตรเคมี ขณะที่เม็ดเงินต่างชาติเริ่ม Net Buy หุ้นไทยรอบ 6 เดือนจากคาดการณ์ไทยจะสามารถเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ จากระดับ 36% ลงมาใกล้เคียงกับกลุ่มอาเซียน ซึ่งล่าสุดสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีไทยที่อัตรา 19% ประเด็นที่ต้องติดตาม ใน ส.ค. คือ 1) รายงานกำไร บจ. Q2/68 2) คดี ม.112 ของคุณทักษิณวันที่ 22 ส.ค.และคดีลิขสิทธิ์นายกฯ แพททองธาร 3) ประชุม กนง. วันที่ 13 ส.ค. 4) สภาพัฒน์จะรายงาน GDP ไทย Q2/68 วันที่ 18 ส.ค. 5) MSCI รับาลานวันที่ 12 ส.ค. และ FTSE รับาลานวันที่ 22 ส.ค. ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ส.ค. เคลื่อนไหวในกรอบ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ส.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,170 – 1,280 แนะนำทยอยซื้อ PTT,PTTEP,PTTGC,IVL,SCC,SCGP คาดจะได้ประโยชน์จาก ม.จำกัดอุปทานส่วนเกินใน 10 อุตสาหกรรม / เก่งกว่าหุ้นกลุ่ม SET100 ที่ราคาหุ้นยัง Underperform เช่น SAWAD, KTC, JMT, DOHOME, AMATA, BGRIM, ERW, BTS

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Overweight” Top Pick: PTTGC, TOP, IVL, GPSC*

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 2Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกฯ ของกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่น รวมถึงกลุ่มพลังงานต้นน้ำจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แต่แนวโน้ม 3Q68 จะดีขึ้นจากผลขาดทุนสต็อกฯ ลดลง ภาพในช่วงสั้นเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในหุ้นที่ Valuation ต่ำกว่า Book มากๆ แนะนำถึงกำไรกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นที่มี story นโยบาย “ নয়จวน” (Anti-involution) ลดกำลังการผลิตส่วนเกินของจีน ส่งผลบวกต่อหุ้นที่มีธุรกิจสายอะโรมาติกส์ PTTGC, TOP, IVL ส่วนหุ้นพื้นฐาน GPSC* คาดกำไรในช่วง 2Q68-3Q68 อยู่ในเกณฑ์ดีจากปัจจัยฤดูกาล

กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick: BJC, CPALL

กำไรของบจ.ในกลุ่มช่วง 2Q68 ที่มีการรายงาน ออกมาแล้วอย่าง GLOBAL* และ HMPRO* อ่อนตัว YoY QoQ และต่ำกว่า Bloomberg Consensus ตอกย้ำมุมมองของเราที่คาดการณ์การดำเนินงานของกลุ่มใน 2Q68 จะยังเห็นเป็นภาพที่อ่อนแอต่อจาก 1Q68 ตามกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศ และคาดว่า SSSG ของสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้า Hardline จะเป็นลบ YoY กดดันเพิ่มเติมจากสภาพอากาศในปีที่ไม่ร้อนมาก(ลบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าให้ความเย็น อย่างพัดลม เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น)นอกจากนี้ 3Q68 จะเข้าสู่ Low Season ประเด็นการลงทุนของกลุ่มในช่วงนี้หลักๆจึงเหลือเพียง Valuation ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างสูง และวงจรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@76.50 บาท) และ BJC(FV68@29.25 บาท) จากมองบวกต่อสินค้ากลุ่มอาหารจำเป็น มากกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

กลุ่มการแพทย์ “Overweight”; Top Picks: BCH, BDMS

BH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1,858 ลบ. -4%YoY, +7%QoQ สูงกว่า Bloomberg Consensus แต่ดูไม่ได้เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มมากนักจากรายได้ที่อ่อนตัว ส่วนกำไรที่ต่ำกว่าคาดมาจากการคุมมาร์จิ้น เป็นปัจจัยเฉพาะตัว ด้านภาพรวมกลุ่ม 2Q68 นี้ ประเมินยังมีแรงบวกบางแม้เป็น Low Season แต่ความรอนนอยมีฝนตก นอกจากนี้คาดว่ากลุ่ม SSO จะ +YoY ได้เด่นจากฐานกำไร 2Q67 ที่ต่ำ(จากการรับเงินจริงเคส Adj.Rw>2 ต่ำกว่าบันทึก) โดย เบื้องต้น เราประเมิน กำไรสุทธิ 2Q68 ของ BCH, BDMS, CHG ที่ 346 ลบ.(+25%YoY, +8%QoQ), 3,583 ลบ.(+7%YoY, -18%QoQ), 230 ลบ.(+20%YoY, +2%QoQ) ตามลำดับ ส่วนผลประกอบการช่วงถัดไป มองครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก และเข้าสู่ High Season ไตรมาส3 แล้ว เราจึงปรับน้ำหนักกลุ่มเป็น “Overweight” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BCH(FV@19.40 บาท) จากคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 พื้นตัวดี และ BDMS(FV@36.00 บาท) จากคาดการณ์ราคา YTD ที่ลงมาต่ำกว่า PE ขณะที่ภาพการเติบโต YoY ยังทำได้ต่อเนื่อง

Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No.087077
Nut Kaewborisutsakul Asst. Analyst	

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.68 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

Advanc ที่เพิ่มผลิตภัณฑ์แก่ลูกค้ากลุ่มองค์กรเพิ่มมากขึ้น อย่างการให้บริการ บริการทั้งระบบคลาวด์แบบสาธารณะที่เปิดให้บริการโดยทั่วไป (Public Cloud) และระบบคลาวด์แบบส่วนตัว ซึ่งแยกขาดจากเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง (Air-gapped) ร่วมกับพันธมิตรระดับโลก โดย Oracle Alloy เป็นระบบ Public Cloud ในขณะที่ True ก็หันมาเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้แก่ลูกค้าองค์กรเช่นกัน แต่เน้นไปที่การให้บริการด้านข้อมูลโดย ต่อยอด True Mobility Data จากพฤติกรรมจริงของนักเดินทาง - ภาควิชาการรัฐ วิชาการ เอกชน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 315 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: AMATA

AMATA บอร์ด กพอ. ไฟเขียวเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 2 โดย บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) เสนอคำขอจัดตั้งฯ เนื้อที่ประมาณ 1,941 ไร่ บริเวณทางหลวงแผ่นดิน 3289 (หนองขา - เนินมก) อำเภอบ้านโป่ง จังหวัดชลบุรี เพื่อรองรับอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษ อาทิ ยานยนต์สมัยใหม่ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ หุ่นยนต์ การแพทย์และสุขภาพครบวงจร เป็นต้น คาดว่าจะเกิดมูลค่าการลงทุนประมาณ 50,000 ล้านบาท ดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ

กลุ่มธนาคาร “Neutral” Top pick: SCB, BBL

ผลประกอบการผลประกอบการ Q2/68 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 64,684 ลบ. -1.9% QoQ และ +4.7% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +9% โดยกำไรดีขึ้น YoY มาจากกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน (FVTPL) และกำไรจากเงินลงทุน ส่วนสำรอง ECL อยู่ที่ 55,257 ลบ. +4.8% QoQ จากการกันสำรองเนื่องจากความไม่แน่นอนของ ม.ภาษีของสหรัฐ แต่ลดลง -9.4% YoY ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ Q2/68 ปรับลดลง QoQ, YoY หลัง NIM เฉลี่ย Q2/68 อยู่ที่ 3.63% ลดลง -10 Bps QoQ, -27 Bps YoY เป็นผลจาก กนง.ปรับลดดอกเบี้ยใน ก.พ., เม.ย. รวม 0.50% และ ม.คณฐ์ เราช่วย ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินกำไรกลุ่มธนาคาร ปีนี้ -2.1% YoY เป็นผลจากสินเชื่อบริษัท NIM ที่ชะลอตัว จึงให้น้ำหนักการลงทุนที่ Neutral แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว SCB (FV@124) กำไรงวดครึ่งปีแรกเติบโตดี และมี Dividend Yield 8.2% / BBL (FV@160) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ ปัจจุบันเทรดที่ P/BV 0.50x และมี Coverage Ratio สูงถึง 280% เพียงพอรองรับความเสี่ยงของหนี้เสีย

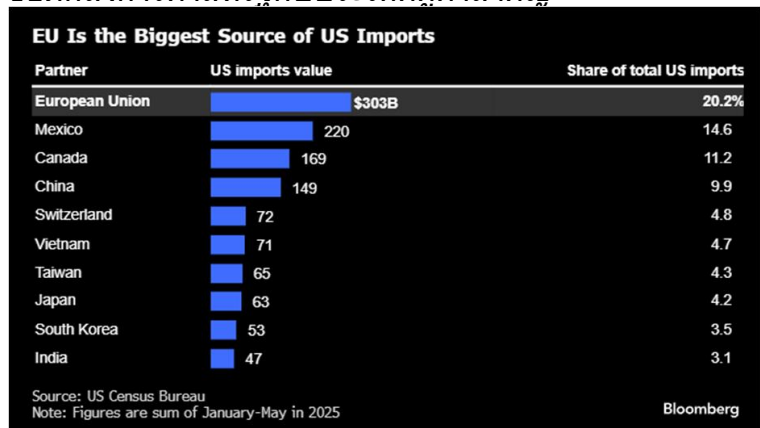
Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ส.ค.68

➤ Fed, BOJ คงดอกเบี้ย

ผลการประชุมเฟดวันที่ 30 ก.ค. มีมติ 9-2 เสียงคงดอกเบี้ยที่ 4.25-4.50% ซึ่งเป็นการตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิมครั้งที่ 5 โดย ป.ร. เฟดเผยภาวะเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวดี US GDP Q2/68 +3.0% ดีกว่าคาดที่ +2.3% QoQ และตลาดแรงงานสหรัฐยังแข็งแกร่งอัตราว่างงานอยู่ที่ 4.2% ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐ Core PCE Q2/68 อยู่ที่ 2.5% ยังสูงกว่าเป้าหมายที่ 2.0% กอปรเพดานอัตราประเมินผลกระทบจาก ม.ขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐ จึงยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในการประชุม ก.ย. ส่งผลให้ CME FedWatch คาดมีโอกาสเพียง 53.5% ที่จะลดดอกเบี้ยใน ก.ย. ส่วนผลการประชุม BOJ มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% แต่ได้ปรับคาดการณ์เงินเฟ้อญี่ปุ่นปีขึ้นอยู่ที่ 2.7% & เดิมคาดที่ 2.2% ดังนั้นตลาดคาด BOJ มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อไปในปี แต่อยู่ระหว่างรอประเมินผลกระทบจาก ม.ปรับขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐที่เก็บญี่ปุ่นในอัตรา 15%

➤ ข้อตกลงการค้าสหรัฐกับประเทศคู่ค้าสำคัญ



ในช่วง ก.ค. ที่ผ่านมาสหรัฐสามารถบรรลุข้อตกลงการค้าได้กับประเทศคู่ค้าสำคัญ ๆ เช่น สหรัฐจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าญี่ปุ่นในอัตรา 15% ครอบคลุมสินค้ารถยนต์, รถบรรทุก และสินค้าเกษตรบางประเภท รวมเงินลงทุนในสหรัฐมูลค่า \$5.5 แสน ล. โดยเน้นสินค้าอุตสาหกรรมยา และเซมิคอนดักเตอร์ ส่วนสหภาพยุโรปนั้น สหรัฐจะเก็บภาษีนำเข้าในอัตรา 15% ครอบคลุมสินค้า เช่น รถยนต์, เครื่องบิน, สารเคมี และยาบางประเภท รวมถึงการซื้อพลังงานจากสหรัฐมูลค่า \$ 7.5 แสน ล. เงินลงทุนในสหรัฐมูลค่า \$ 6.0 แสน ล. และการซื้ออาวุธจากสหรัฐ ขณะที่กลุ่มประเทศอาเซียนนั้น สหรัฐเก็บภาษีสินค้าเวียดนามที่ 20% และเก็บภาษี Transshipment ที่ 40%, อินโดนีเซียถูกเก็บที่ 19% และซื้อพลังงานจากสหรัฐมูลค่า \$1.5 หมื่น ล., สินค้าเกษตร \$4.5 พัน ล., เครื่องบินโบอิง 50 ลำ เช่นเดียวกับฟิลิปปินส์ที่ถูกเก็บในอัตรา 19% โดยนักลงทุนยังรอผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับอินเดีย, เกาหลีใต้ ซึ่งจากมาตรการดังกล่าวส่งผลให้สหรัฐจะเก็บภาษีศุลกากรได้เพิ่มขึ้น \$2.5 แสน ล./ปี เพื่อนำไปชดเชยกับงบประมาณ One Big Beautiful Bill Act ของ ปธน.ทรัมป์

➤ IMF ปรับเพิ่ม GDP โลก & ไทย

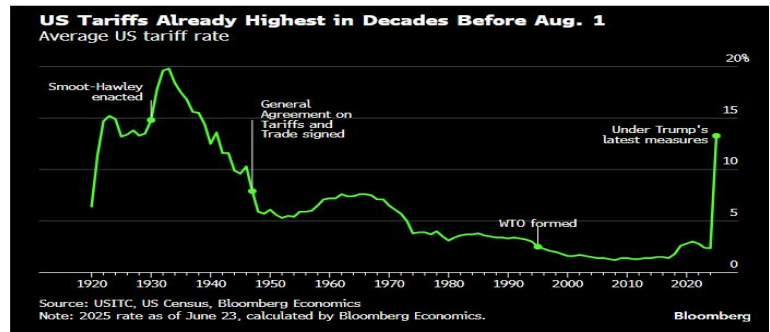
IMF ได้ปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 68 อยู่ที่ 3.0% & เดิมคาดที่ 2.8% และปี 69 คาดเติบโตที่ 3.1% & เดิมคาดที่ 3.0% สาเหตุมาจากประเทศต่าง ๆ ได้เร่งส่งสินค้าไปยังสหรัฐก่อนที่สหรัฐจะปรับขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้า กอปรอัตราภาษีที่เก็บเฉลี่ยอยู่ 13-15% ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ราว 20-25% ซึ่งอัตราภาษีโดยรวมลดลงจากอัตราที่ได้ประกาศก่อนหน้านี้ใน เม.ย. เป็นปัจจัยบวกช่วยเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจโลกปีนี้ โดยปัจจัยเสี่ยงที่ยังต้องระวัง คือ 1) ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ อาจส่งผลให้ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์อื่น ๆ ปรับสูงขึ้น 2) ประเทศต่าง ๆ ที่มีการขาดดุลงบประมาณมาก อาจถูกกดดันจากอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ทรงตัวในระดับสูง ในส่วนประมาณการ GDP ไทยปี 68 นั้นทาง IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตที่ 2.0% & จากเดิมคาดที่ 1.8% และปีหน้าคาดเติบโตที่ 1.7% โดย IMF ยังเตือนภาวะเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยงจากประเด็นความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์, ความไม่แน่นอนทางการค้าจาก ม.ปรับขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐ ส่งผลให้เติบโตของเศรษฐกิจไทยยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มประเทศอาเซียน - 5 ที่เติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 4.1% ในปี 68 - 69

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ...ส.ค. ได้แรงหนุนจากความชัดเจนภาษีไทย – สหรัฐ

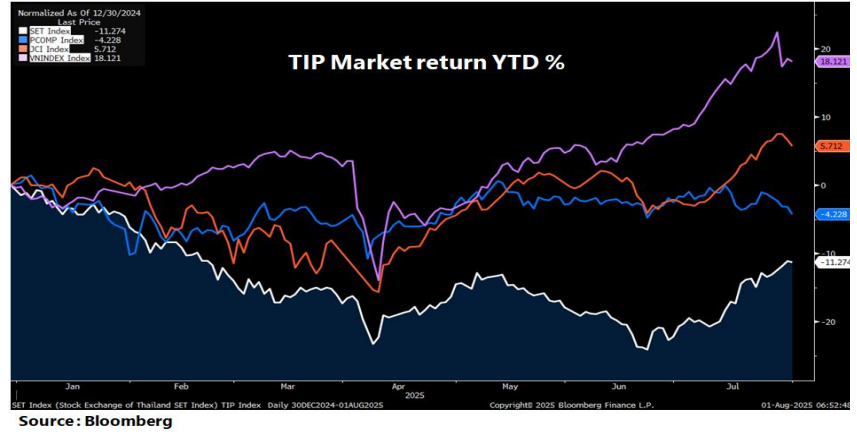
Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.ค.68 มียอดซื้อสุทธิรวม +827ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +490.3 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -396.1 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -31.8 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติเริ่มซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทย หลังดัชนีหุ้นไทยค่อนข้าง Underperform เมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นในกลุ่มตลาดอาเซียน กอปรกับกลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมีที่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนใหญ่เริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัวของกำไร



ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.ค.DJIA +0.08%, S&P500 +2.1%, Nasdaq +3.7%MoM ได้แรงหนุนหลังสหรัฐเริ่มทำข้อตกลงการค้าประเศคู่ค้าสำคัญ ๆ เช่น อียู, ญี่ปุ่น และทำข้อตกลงการค้าชั่วคราวกับจีนจนถึงวันที่ 12 ส.ค. ส่งผลให้ความกังวลต่อภาวะสงครามการค้าลดลง กอปรอัตราภาษีศุลกากรของสหรัฐเก็บปรับขึ้นเฉลี่ยเพียง 13.3% ซึ่งน้อยกว่ากังวลไว้ที่ราว 20% ส่งผลให้ความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อสูงลดลงด้วย ขณะที่ผลประกอบการ บจ.ใน Q2/68 นั้น ทาง LSEG คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น +7.8% YoY ได้แรงหนุนจากกำไรของกลุ่มบริการสื่อสาร +36% และกำไรกลุ่มเทคโนโลยี +18% YoY โดยหลัก ๆ มาจากกำไรของกลุ่ม Magnificent 7 ที่ยังเติบโตดี ขณะที่ผลการประชุมเฟด ก.ค.มีมติคงดอกเบี้ยที่ 4.25 – 4.5% ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +0.09% MoM หลังสหรัฐสามารถทำข้อตกลงการค้ากับอียู โดยสหรัฐจะเก็บภาษีสินค้ายุโรปในอัตรา 15% & เดิมคาดที่ 30% ขณะที่ LSEG คาดกำไร Q2/68 บจ.ใน Stoxx600 +1.8% เพิ่มขึ้นจากคาด -0.3% YoY ได้แรงหนุนจากคาดการณ์กำไรของกลุ่มเทคโนโลยี, บริการสุขภาพยังเติบโตดี ส่วนผลการประชุม ECB ก.ค.มีมติคงดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ 2.0% และส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยจนถึงปลายปีนี้ ทางด้านตลาดหุ้นเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan Index ก.ค. +1.9% MoM หลังสหรัฐสามารถทำข้อตกลงการค้ากับญี่ปุ่น, เวียดนาม, ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย กอปรได้ลดการเก็บภาษีสินค้าจีนลงอยู่ที่ 30% และผ่อน ม.ควบคุมการส่งออกชิปไปยังตลาดจีน โดยดัชนีเซี่ยงไฮ้ +3.3% MoM ได้แรงหนุนจากข้อมูล GDP จีน Q2/68 +5.2% ดีกว่าคาดที่ +5.1% YoY ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตามใน ส.ค. คือ 1) บทสรุปข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐกับประเทศคู่ค้าต่าง ๆ 2) การประชุม ธ.กลางทั่วโลกที่แจ๊คสันโฮล 21 – 23 ส.ค. เพื่อจับสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐในปีนี้ 3) ประชุมธนาคารกลางอังกฤษ 7 ส.ค. คาดคงดอกเบี้ยไว้ที่ 4.25%, ประชุม ธ.กลางออสเตรเลีย 12 ส.ค. คาดมีโอกาสดอกเบี้ยลง 0.25% 4) ติดตาม ม.ของรัฐบาลจีนที่จะจำกัดอุปทานส่วนเกินใน 10 อุตสาหกรรม

สำหรับดัชนี SET ก.ค. 68 +14.0% MoM ต่างชาติซื้อ 1.61 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 4.9 พัน ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1.1 ลบ.และรายย่อยขาย 1.99 หมื่น ลบ. MoM โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มอเล็ก ๆ +46.5% MoM นำโดย DELTA ที่ปรับขึ้นตามกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ กอปร DELTA ได้ผ่านช่วงการปรับพอร์ตของกองทุน Passive Fund ที่อิงดัชนี SET50/100 ขณะที่กลุ่มขนส่ง +25.8% MoM หลัง AOT มีแผนปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ขาออกในช่วง ก.ย. – ต.ค. นี้ กอปรกับมีข่าวกองทุนจากสิงคโปร์สนใจเข้าซื้อลงทุน ส่วนกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้างก็ปรับขึ้นจาก ม.ปรับลดอุปทานส่วนเกินของจีนในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี, เหล็ก, อะลูมิเนียม อื่น ๆ ส่งผลให้ราคาขายกลุ่มสินค้าเหล่านี้มีโอกาปรับสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลบวกต่อรายได้ & กำไรของกลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมีที่คิดเป็นสัดส่วนน้ำหนักในดัชนี SET ราว 25% โดยนักลงทุนยังคงหวงษ์ ธปท.มีโอกาสดอกเบี้ย 1 – 2 ครั้งในงวดครึ่งปีหลัง เพื่อลดผลกระทบจาก ม.ภาษีของสหรัฐ กอปรยังคาดหวังเชิงบวกต่อผลการเจรจาการค้าสหรัฐ – ไทย จะสามารถลดอัตราภาษีศุลกากรจาก 36% โดยล่าสุดไทยถูกเก็บภาษีในอัตรา 19% ขณะที่ปัจจัยที่ยังต้องติดตาม คือ 1) รายงานกำไร บจ. Q2/68 ซึ่ง Bloomberg Consensus คาด -2.4% QoQ, ทรงตัว YoY 2) ปัญหาชายแดนไทย – กัมพูชา 3) คดี ม.112 ของคุณ

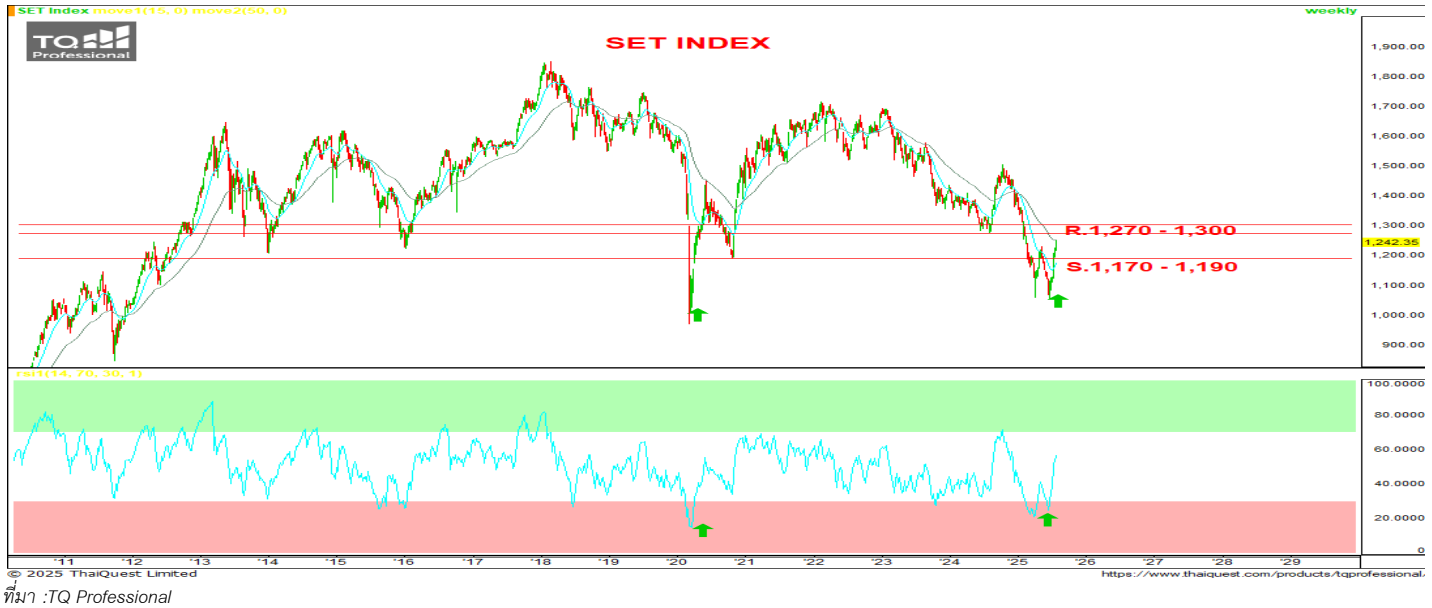
ทักษิณที่ศาลอาญานัดฟังวินิจฉัยในวันที่ 22 ส.ค.และคดีลิขสิทธิ์นายก ฯ แพรทอกราร์ ที่คาดว่าจะมีคำวินิจฉัยในช่วง ส.ค. – ก.ย. นี้ 4) การพิจารณางบประมาณรายจ่ายปี 69 วาระ 2 – 3 วันที่ 13 – 15 ส.ค. 5) ประชุม กนง. วันที่ 13 ส.ค. 6) สภาพัฒน์จะรายงาน GDP ไทย Q2/68 วันที่ 18 ส.ค. 7) MSCI รีบาลานซ์วันที่ 12 ส.ค. และ FTSE รีบาลานซ์วันที่ 22 ส.ค. มีโอกาสปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย หลัง Market Cap.ของ SET ปรับดีขึ้นใน ก.ค.



ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ส.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,170 – 1,280 บนสมมติฐาน EPS 25(F) จาก Bloomberg ที่ 88.40 โดยใช้ Forward P/E Band 13.2 – 14.5X บนค่าเฉลี่ย 5 ปี และกรอบบนที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี + 2 SD. หลังเริ่มมีสัญญาณบวกของเม็ดเงินต่างชาติที่เข้าซื้อเก็งกำไร SET ที่ราคาดัชนียัง Underperform -11% YTD เทียบกับดัชนี PCOMP ฟิลิปปินส์ -3.8%, ดัชนี VCI อินโดนีเซีย +6.6 % และดัชนี VNI เวียดนาม +18.5% YTD กอปรกับ Earning Yield Gap ของ SET อยู่ที่ 5.27 % และมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นอีก หาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ Valuation ของดัชนี SET อยู่ในเกณฑ์ที่น่าสนใจลงทุน ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัวกลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมี เช่น PTT,PTTEP,PTTGC,IVL,SCC,SCGP คาดจะได้ประโยชน์จาก ม.จำกัดอุปทานส่วนเกินใน 10 อุตสาหกรรม / เก็งกำไรหุ้นกลุ่ม SET100 ที่ราคาหุ้นยัง Underperform ลบมากกว่า -40% YTD และเทรดบน P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี เช่น SAWAD, KTC, JMT, DOHOME, AMATA, BGRIM, ERW, BTS

SET Index

SET ส.ค.... โมเมนตัมดีขึ้นหลังผ่าน 1,230



ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ก.ค.68 ปิด 1,242.35 จุด+14.0%MoM ต่างชาติซื้อ 16,142 ลบ.สถาบันซื้อ 4,900 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1,135 ลบ. และขายย่อยขาย 19,907 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.2 หมื่น ลบ. +7.2% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ อิเล็ก +46.5%,ขนส่ง +25.8%, วัสดุ +16.8%, พลังงาน +13.9% และปิโตรเคมี +13.2% MoM และไม่มีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับลดลง MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.ค. 68 ขึ้นตัวต่อเนื่องจากบริเวณ 1,100 จุด โดยดัชนีสามารถผ่านแนวต้านทางโครงสร้าง (แนวต้านเดิม) ที่ 1,230 จุด ได้พร้อมปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน ที่เพิ่มขึ้น กอปรเส้นค่าเฉลี่ย EMA 15 วัน ตัดผ่านขึ้นผ่าน 50 วันไปได้ และสามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย EMA 200 วันที่ 1,238 ได้ บ่งชี้โมเมนตัมของ SET อยู่ในทิศทางบวก ขณะที่ RSI Indicator อยู่ที่ระดับ 73.8 เริ่มอยู่ในโซน Overbought แต่ภาวะตลาดที่อยู่ในภาวะ Bullish นั้น RSI ยังสามารถปรับขึ้นไปที่ระดับ 80.0 ดังนั้นแนวโน้มของ SET ใน ส.ค. คาดจะยังอยู่ในกรอบขาขึ้นต่อไปได้ โดยมีแนวรับที่ 1,170 - 1,190 และแนวต้านที่ 1,270 - 1,300 (แนวต้านทางโครงสร้าง)

แนะนำชื่อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น SYNEX, BEM, SAWAD, WHA, COM7, NETBAY, OSP, BGRIM

Resistance	1,270 - 1,300
Support	1,170 - 1,190



Source : Bloomberg

Monthly RRGs



Source ; Bloomberg

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs รายสัปดาห์ ณ สิ้นเดือน ก.ค. 68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ **Electronics, Petrochemical, Packaging, Construction Material** เป็นกลุ่มที่มีความแข็งแกร่งและขึ้นได้ดีกว่า SET ควรเลือกลงทุนเป็นกลุ่มหลัก
- กลุ่ม **Energy** มีการพักตัวลงไปในส่วนของ Weakening Quadrant แต่ก็มีโอกาสที่จะฟื้นกลับขึ้นมาใน Leading Quadrant เป็นกลุ่มที่ควรสะสมเมื่อย่อ
- สำหรับกลุ่ม Improving Quadrant ที่มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ **Transportation, Property, Entertainment** ควรติดตาม หากขยับเข้ามาใกล้โซน Leading และราคาหุ้นมีการ breakout แนวต้าน จะเป็นจุดเข้าที่ได้เปรียบ

หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Electronics	DELTA KCE CCET HANA
	Petrochemical	PTTGC IVL
	Packaging	SCGP
	Construction Material	SCC TOA EPG
Weakening	Energy	PTTEP TOP PTT BGRIM BANPU BPP WHAUP BAFS IRPC OR
Improving	Transportation	AOT AAV BA PRM WICE RCL
	Property	WHA AMATA SPALI
	Entertainment	PLANB ONEE

Source ; Bloomberg, Kingsford Research

Meena Tunlayanitigun, CMT

Registration No. 033662

Leading Quadrant = กลุ่มที่ outperform ตลาดและ momentum เป็นบวก

Weakening Quadrant = กลุ่มที่ outperform ตลาดแต่ momentum อ่อนตัว

Lagging Quadrant = กลุ่มที่ underperform ตลาดและ momentum เป็นลบ

Improving Quadrant = กลุ่มที่ underperform ตลาดแต่ momentum ฟื้นตัว

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเชื่อใจ

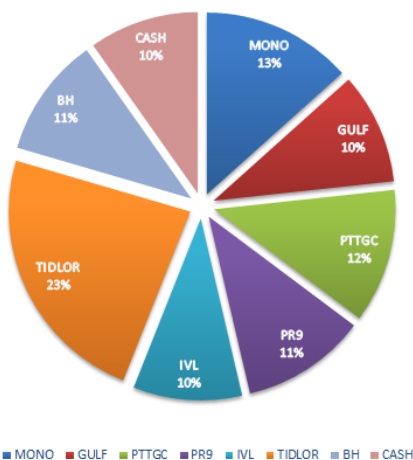
คำแนะนำประจำเดือน ส.ค.68

	Past Performance as of 31-Jul-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	10.16%	-3.32%	-0.24%	-8.63%	138.39%
SET	14.02%	3.77%	-5.49%	-5.94%	-21.65%

SELL -
BUY TIDLOR*, BH
BUY/SELLเมื่อวันที่ 14, 30 ก.ค.68

- BH (FV @211.00บาท) กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 1,858 ลบ. -4%YoY, +7%QoQ สูงกว่า Consensus แรงหนุนมาจาก ต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง โดยเฉพาะ ค่าใช้จ่ายการตลาด ขณะที่ GPM ไตรมาสนี้ +YoY, +QoQ การเพิ่มขึ้น YoY จากการปรับค่ารักษาเฉลี่ยขึ้นในปี ส่วน QoQ จาก สัดส่วนรายได้ผู้ป่วย ต่างชาติที่สูงกว่า 1Q68 (2Q68 ที่ 64.4%/ 1Q68 ที่ 63.9%) ด้านการดำเนินงานช่วงถัดไป คาดครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งแรก และเข้า High Season ใน Q3 แล้ว
- GULF*(IAA Consensus @61.72 บาท) แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q68 มีแรงหนุนจาก High Season ของ Demand, คาดกำไรจาก ADVANC ก็ยังดี, Data center phase แรกเริ่มเปิดเดือน พ.ค. และรับเงินปันผลจาก KBANK ระยะถัดไปยังคงมีปัจจัยหนุนจากการควบรวมและตั้งบริษัทใหม่ ทำให้งบดุล แข็งแกร่งเพิ่มความสามารถในการลงทุนขยายธุรกิจใหม่ทางด้าน Data center และ AI Cloud Solutions
- IVL*(IAA Consensus @23.90บาท) ระยะสั้นคาดว่าจะมี Sentiment บวกจาก China Play และ Story ธุรกิจ Packaging ในอินเดีย ขณะที่คาดว่า 2Q68 กำไรปกติจะฟื้นตัว QoQ โดยหลักจาก product spread ปรับตัวดีขึ้นและปัจจัยฤดูกาลที่ช่วยหนุน Integrated PET spread ฝั่งเอเชีย นอกจากนี้คาดว่าครึ่งปีหลังยังมีโอกาสบ.ลูกในUS จะได้รับอานิสงส์จากการที่แคนาดาประกาศขึ้นภาษนำเข้า PET จากจีนตั้งแต่วันที่ 17 มิ.ย. 68
- MONO*(IAA Consensus @26.69บาท) ได้รับการตอบรับที่ดีจากการที่ JAS เปิดตัวแพ็คเกจค่าบริการรับชมถ่ายทอดสด ฟุตบอลพรีเมียร์ลีกและ เอฟเอคัพ ได้อย่างน่าสนใจเพียง 299 บาท/ เดือน ผ่าน MONO MAX ซึ่งคาดว่าจะทำให้สมาชิกรายเดือนมีการปรับตัวสูงขึ้นจากโครงการดังกล่าว มากกว่า 1 ล้านคนที่เป็นฐานแฟนบอลที่มีการสมัครสมาชิกเพื่อรับฟุตบอลพรีเมียร์ลีกอยู่แล้ว ทั้งนี้ยังมีพาร์ทเนอร์อย่าง AIS ลีโอ, แพลนบี, PPTV, สยามสปอร์ต และบริษัทอื่นที่คาดว่าจะมีเปิดตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งจะทำให้ MONO จะทำตลาดได้ง่ายขึ้น และลดต้นทุนการตลาดอีกด้วย
- PR9* (IAA Consensus @30.23บาท) สำหรับการดำเนินงานใน 2Q68 แม้ QoQ จะกดดันตามฤดูกาล แต่คาด YoY ยังมีแรงหนุนต่อเนื่องมาจาก 1Q68 ซึ่งมีผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงขึ้นขณะที่รวมปีก่อนจบไตรมาสแล้ว ด้านPR9*เอง ปี68 นี้ตั้งเป้ารายได้เติบโต +10%YoY โดยบริษัทยังคงเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนคนไข้ต่างประเทศขึ้นราว 20% จากฐานคนไข้รวม
- PTTGC (FV @23.00บาท) แนวโน้ม 2Q68 คาดผลการดำเนินงานหลักยังขาดทุนอยู่ แต่แนวโน้ม 3Q68 คาดฟื้นตัว QoQ ผ่านจุดต่ำสุดของปี มีปัจจัยหนุนจากธุรกิจโอเลฟินส์ที่ผ่านช่วงการปิดซ่อมบำรุง ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์มอง downside จำกัด และคาดหวังมาตรการดันเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติม ส่วนธุรกิจโรงกลั่นอยู่ในเกณฑ์ดีจาก GO spread ที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งคาดผลขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบจะลดลงด้วย
- TIDLOR* (IAA Consensus @19.24บาท) คาดกำไร 2Q68 ติดต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ จากสินเชื่อกว่าที่คาดว่าจะขยายตัวได้ตามฤดูกาลและยังมีรายได้เสริมจากธุรกิจประกัน NIM มีแนวโน้มเชิงบวกจากการลดดอกเบี้ยของรพ.ตามธ.กลางหลักๆของโลก(และคาดว่าจะมีโอกาสสูงขึ้นในช่วง 2H68 หลังได้ผู้ว่า รพ.ท่านใหม่) credit cost มีแนวโน้มลดลงขณะที่ NPL ยังคงคุมได้ต่ำกว่า 2% มี upside เดิบโตจากการขยายสาขาต่อเนื่อง

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +10.16%

1 Month Portfolio SET Return +14.02%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	MONO	23/6/2568	13.38%	1.62	1.81	11.7%
2	GULF	25/6/2568	9.91%	41.25	47.25	14.5%
3	PTTGC	25/6/2568	11.93%	20.00	23.70	18.5%
4	PR9	17/6/2568	11.12%	24.50	24.10	-1.6%
5	IVL	27/5/2568	9.69%	20.40	23.10	13.2%
6	TIDLOR	14/7/2568	23.49%	16.00	17.50	9.4%
7	BH	30/7/2568	10.70%	162.00	170.00	4.9%
	CASH		9.79%			

** คำแนะนำ ขายทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้า ซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 16,753.58

Mkt Cap (MB) 3,099,124

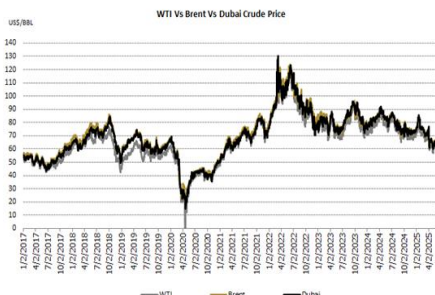
วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

PETRO

Current 535.79

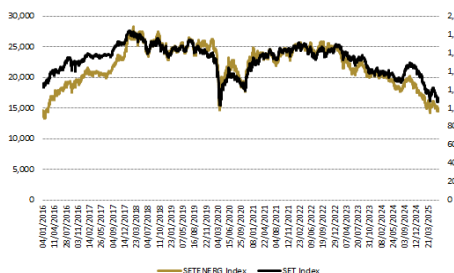
Mkt Cap (MB) 265,749

วันที่ 31 กรกฎาคม 2568



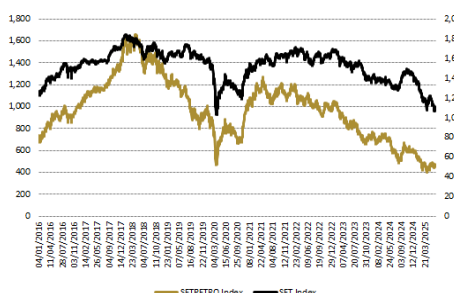
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETENERG Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

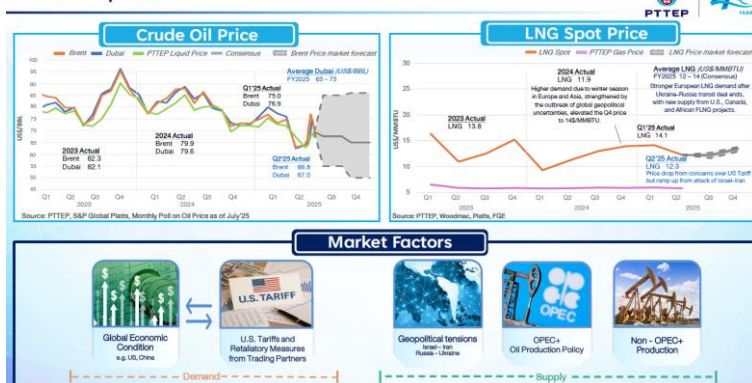
Registration No. 043964

เศรษฐกิจชะลอกดดันความต้องการใช้น้ำมัน

ตลาดประเมินผลกระทบมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.ค.68 WTI -0.1%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$66.9/bbl Brent -0.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$69.4/bbl ส่วน Dubai +3.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$70.2/bbl ทรงตัวในระดับต่ำหลังโอเปกพลัสมีมติปรับเพิ่มปริมาณการผลิตในเดือน ส.ค.68 รวมถึงความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. โดยการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสล่าสุดประกาศเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 548,000 บาร์เรล/วันในเดือน ส.ค.68 จากระดับ 411,000 บาร์เรล/วันในเดือน พ.ค.-ก.ค.68 สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลกและปัจจัยพื้นฐานของตลาดที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะระดับสต็อกน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่สหรัฐฯ ยังคงเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากหลายประเทศ โดยเลื่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีใหม่ไปเป็น 1 ส.ค.เพื่อเปิดโอกาสให้มีการเจรจาการค้าให้แล้วเสร็จ ส่วนมาตรการกำแพงภาษีนำเข้าตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ต่อจีนจะสิ้นสุดลงวันที่ 12 ส.ค.68 อย่างไรก็ตาม สหรัฐฯ อาจขยายระยะเวลาผ่อนผันอีกรอบ หากการเจรจาไม่มีความคืบหน้า ทั้งนี้ตลาดจับตามลกระทบมาตรการภาษีสหรัฐฯ อาจกดดันเศรษฐกิจทั่วโลกและกดดันความต้องการใช้น้ำมัน โดยล่าสุดประเทศที่บรรลุข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ได้แก่ เซ็น สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น เวียดนาม อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์

Market Update

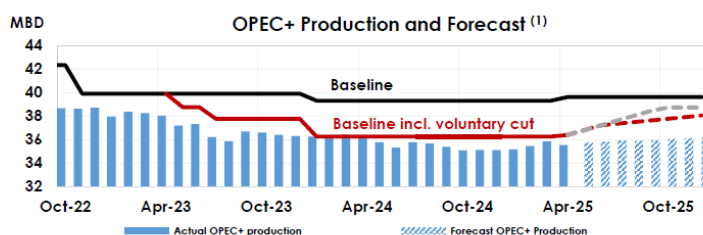


ที่มา PTTEP

กลุ่มโอเปกพลัสมีแนวโน้มเพิ่มการผลิตต่อในเดือน ก.ย.

ตลาดคาดว่าในการประชุมวันที่ 3 ส.ค.68 โอเปกพลัสอาจปรับเพิ่มปริมาณการผลิตอีก 550,000 บาร์เรล/วัน ในเดือน ก.ย.68 เป็นการยกเลิกมาตรการลดการผลิตแบบสมัครใจจำนวน 2.2 ล้านบาร์เรล/วันทั้งหมด โดยมีจุดมุ่งหมายแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดกลับมาจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกและลงโทษประเทศสมาชิกบางรายที่ยังคงผลิตเกินโควตา ขณะที่คาดคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 4.25-4.50% ในการประชุม 29-30 ก.ค.68 โดยข้อมูลจาก CME Fed Watch Tool คาดว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในเดือน ต.ค.68 อย่างไรก็ตามยังติดตามตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจเร่งตัวขึ้นด้วยผลจากมาตรการภาษีนำเข้าสหรัฐฯ รวมถึงตัวเลขการจ้างงานที่ยังแข็งแกร่ง

5 OPEC+ Unexpectedly Triples May and June Production Increase by 411 KBD, with Possibility of Reaching 2.2 MBD Target by end of Oct'25



OPEC+ pushing back the oil output rises by the gradual unwinding of 2.2 MBD from Apr'25 - Sep'26, but OPEC+ will likely accelerate oil output hikes (411 KBD) and could bring back to the market as much as 2.2 MBD by end of Oct'25

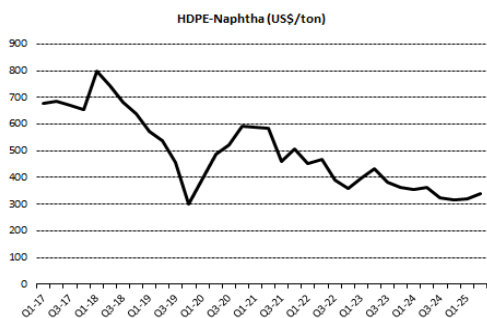
ที่มา TOP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

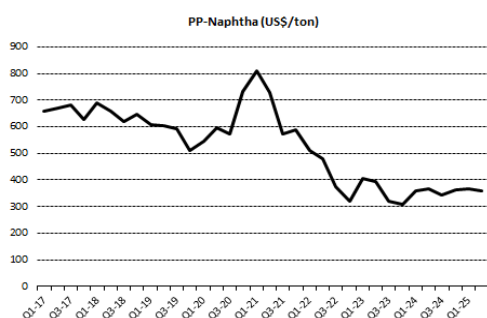
ค่าการกลั่นปรับลดลงแรงต่ำกว่า US\$4/bbl ในเดือน ก.ค.

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.ค.68 -33.9%MoM อยู่ที่ US\$4.3/bbl ปรับตัวลดลงจาก spread น้ำมัน Gasoline และน้ำมันเตา แต่ spread น้ำมัน Jet / Diesel อยู่ในระดับสูงเป็นผลจากการความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง ขณะที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหรือปรับลดกำลังการผลิตลงหลายแห่ง รวมถึงการส่งออกของจีนลดลงจากปีก่อน ส่วนภาพรวมใน 2Q68 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$5.7/bbl +80.9%QoQ โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุง ขณะที่ incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป ดังนั้นคาดการณ์การดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นใน 2Q68 จะดีขึ้น QoQ แต่มีโอกาสรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเข้ามาบางส่วน ส่วน 3Q68 คาด bottom line ของกลุ่มฟื้นตัวจากผลขาดทุนสต็อกฯ ลดลงและ spread น้ำมัน Jet / Diesel ที่อยู่ในระดับสูง

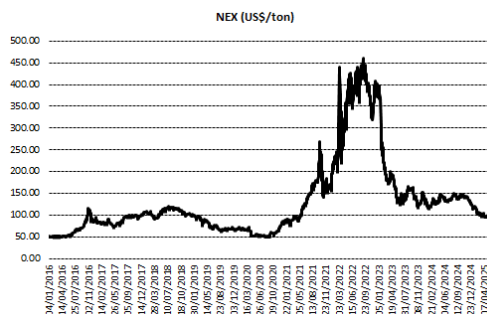
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



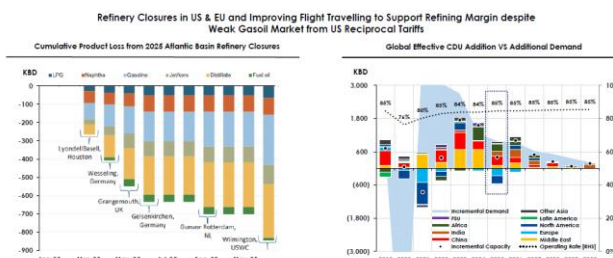
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ทรงตัวจากต้นทุนที่ลดลง

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกทรงตัวอุปทานใหม่เพิ่มเข้ามาชั่วคราว ขณะที่ผู้ผลิตบางแห่งที่ต้นทุนสูงเริ่มลดกำลังการผลิต และส่งผลกระทบต่อ spread PX ส่วนกลุ่มโอเลฟินส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะที่ spread PE ดีขึ้นเล็กน้อย MoM จากต้นทุน Naphtha ที่ลดลงตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม spread ผลิตภัณฑ์ใน 2Q68 มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ QoQ โดยเฉพาะทางผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เนื่องจากต้นทุนที่ลดลงในช่วงต้นไตรมาส ประกอบกับมีปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่ม GDP ของจีนโดย IMF รวมถึงการประชุม Politburo ของจีนเดินทางสู่กระตุนเศรษฐกิจ แก้ปัญหาลดกำลังการผลิตส่วนเกินตามนโยบาย Anti-Involution



ที่มา IRPC

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick: PTTGC, TOP, IVL, GPSC*

ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Overweight” แม้แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 2Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน แต่แนวโน้ม 3Q68 จะดีขึ้น ช่วงสั้นเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในหุ้นที่ Valuation ต่ำกว่า Book มากๆ แนะนำเก็งกำไรกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นที่มี story ลดกำลังการผลิตส่วนเกินของจีน PTTGC, TOP, IVL ส่วนหุ้นพื้นฐาน GPSC* คาดกำไรอยู่ในเกณฑ์ดีจากปัจจัยฤดูกาล

Key Stock Highlights

		Current		Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Priced as of: 31 Jul 2025		Price	Price			(Bt mn)			(Bt)														
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	
BCP	T-BUY	34.00	42.00	23.5%	2,184	7,080	1,758	1.59	5.14	5.43	-83.5%	224.2%	5.6%	21.4	6.6	6.3	0.78	0.72	0.68	3.1%	6.8%	7.1%	
IRPC	HOLD	1.03	0.98	-4.9%	(5,199)	(3,319)	(2,187)	-0.25	-0.16	-0.11	77.7%	-36.1%	-34.1%	-4.1	-6.3	-9.6	0.90	0.32	0.33	1.0%	1.0%	1.0%	
PTTEP	BUY	126.00	122.00	-3.2%	78,824	61,591	64,039	19.86	15.51	16.13	2.8%	-21.9%	4.0%	6.3	8.1	7.8	0.93	0.93	0.88	7.6%	6.4%	6.4%	
PTTGC	T-BUY	23.70	23.00	-3.0%	(29,811)	(15,045)	5,016	-6.61	-1.12	1.11	-9083.7%	-83.1%	-199.4%	-3.6	-21.2	21.3	0.41	0.42	0.42	2.1%	2.1%	2.1%	
TOP	T-BUY	34.50	34.00	-1.4%	9,959	11,258	11,968	4.46	5.04	5.36	-48.8%	13.0%	6.3%	7.7	6.8	6.4	0.47	0.46	0.44	5.5%	6.1%	6.1%	
PTT	T-BUY	33.25	34.00	2.3%	90,072	83,540	92,741	3.15	2.92	3.25	-19.6%	-7.3%	11.0%	10.5	11.4	10.2	0.83	0.81	0.79	6.3%	6.3%	6.3%	
BANPU	HOLD	5.05	5.20	3.0%	(682)	3,043	3,002	-0.07	0.30	0.30	-112.6%	-545.9%	-1.3%	-74.1	16.6	16.9	0.45	0.45	0.45	5.9%	6.0%	5.9%	
Industry					145,353	158,147	182,057	2.04	2.22	2.56	-35.4%	8.8%	15.1%	12.1	11.1	9.6	0.74	0.74	0.71	6.2%	6.0%	6.0%	

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

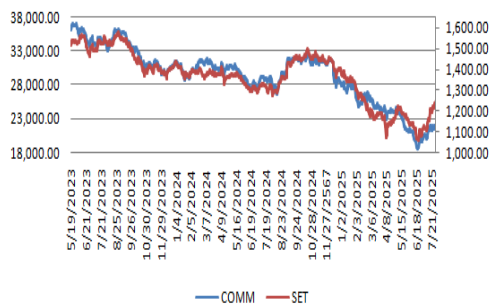
COMM

Current 21,940.57

Mkt Cap (Btmn) 1,202,329

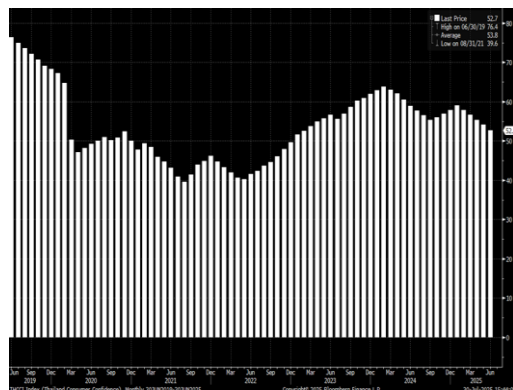
วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กำลังซื้ออ่อนแอ ไร้ปัจจัยหนุนใน 2Q68-3Q68 เน้นสะสมเป็นหลักจาก Valuation ที่ไม่แพง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มิ.ย.68 ต่ำสุดในรอบ 28 เดือน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน มิ.ย. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 52.7 ปรับตัวลดลงจาก เดือน พ.ค. 68 ที่ 54.2 ลดลง 1.5 จุด หรือคิดเป็น รว -2.76% ลงลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่5 และเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 28 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน มิ.ย.68 จะอยู่ที่ 50.6 ลดลงจาก 51.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน มิ.ย.68 อยู่ที่ 60.9 ลดลงจาก 62.7 โดย ปัจจัยกดดันหลักๆมาจากความเสี่ยงในประเทศ บัณฑิตเสี่ยงทางการเมืองที่สูงขึ้นจากคดียุบพรรคการเมืองไทยกับขุนชน และความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชาบริเวณชายแดน นอกจากนี้ ภาคการส่งออกยังมีความกังวลจากนโยบายภาษีศุลกากรตอบโต้ของปรณ.ทรัมป์(สหรัฐฯเป็นประเทศที่ไทยส่งออกสินค้าไปเป็นอันดับ1 คิดเป็นสัดส่วนราว 18%) ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวที่จะช่วยเสริมกำลังซื้อทางอ้อมให้กับผู้ให้บริการด้านดังกล่าว ยังคงเป็นสัญญาณไม่ดี จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว โดย ช่วง 1ม.ค.-20ก.ค.68 ชะลอตัว -5.91%YoY ด้านราคาข้าวเจ้า ปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลังก็ยังคงอ่อนตัว YoY ต่อเนื่อง ดังนั้น แม้จะมีสัญญาณดีในตัวเลขเกี่ยวกับงาน จาก อัตราว่างงาน เดือน มิ.ย.68 อยู่ที่ 0.8% ลดลง YoY จาก มิ.ย.67 ที่ 0.9% และทรงตัว MoM จาก มิ.ย.68 ที่ 0.8% แต่เรายังประเมินกำลังซื้อในประเทศยังค่อนข้างอ่อนแอ และ ปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่ากลุ่มสินค้าอื่นHARDLINE/สินค้าฟุ่มเฟือย (เช่น CRC, DOHOME*, HMPRO*, GLOBAL*)

คาค่าไร 2Q68 กลุ่มอ่อนแอโดยเฉพาะ Hardline

เบื้องต้นสำหรับการดำเนินงานของกลุ่มไตรมาส2/68 เราคาดว่าจะยังเห็นเป็นภาพที่อ่อนแอต่อจาก 1Q68 ตามกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศกดดันจากนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว รวมถึงราคาสินค้าจำเป็นบางชนิดราคาสูงขึ้น(เช่น ราคาสูกูในประเทศ) โดยเราคาดว่า SSSG ของสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้าHardline จะเป็นลบYoY กดดันเพิ่มเติมจากสภาพอากาศในป็นที่ไม่ร้อนมาก(ลบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าให้ความเย็น อย่างพัดลม เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น)ขณะที่ยอดการซ่อมแซมบ้านหลังแผ่นดินไหว เราคาดว่าจะยังเห็นไม่มากนัก จากการเคลมประกันค่อนข้างที่จะกินเวลานาน ส่วนกลุ่มสินค้าที่เราคาดว่า SSSG จะยังสามารถเป็นบวกได้(แม้คาดว่าจะเป็บวกได้อ่อนๆหรือ flat) จะเป็นกลุ่มสินค้าอาหาร โดยผลประกอบการของบจ. 2Q68 ที่มีการรายงานอย่าง GLOBAL*(520 ลบ. -32%YoY -16%QoQ) และ HMPRO*(1,399 ลบ. -14%YoY -18%QoQ) ออกมาต่ำกว่า Bloomberg Consensus และอ่อนตัว YoY QoQ ตามเหตุผลที่เรากล่าวถึงข้างต้น ปัจจุบัน สำหรับหุ้นตัวหลักที่อยู่ใน Coverage ของเราอย่าง BJC, CPALL, CRC เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1,220 ลบ.(-1%YoY, +12%QoQ), 6,699 ลบ.(+7%YoY -12%QoQ), และ 1,564 ลบ.(-6%YoY -33%QoQ) ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อมองในช่วงถัดไป 3Q68 เข้าสู่ Low Season ในฤดูฝน เราจึงยังไม่มองบวกต่อกำไรกลุ่ม อย่างไรก็ดี แม้ระยะสั้นกลุ่มพาณิชย์ยังไม่มีปัจจัยหนุน แต่ในเชิง Valuation เรามองราคาหุ้นหลายตัวไม่แพง จึงแนะนำสะสมเป็นหลัก

Nattawat Poosunthornsr

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, CPALL

กำไรของบจ.ในกลุ่มช่วง 2Q68 ที่มีการรายงาน ออกมาแล้วอย่าง GLOBAL* และ HMPRO* ก่อนตัว YoY QoQ และต่ำกว่า Bloomberg Consensus ตอกย้ำมุมมองของเราที่คาดว่าจะการดำเนินงานของกลุ่มใน 2Q68 จะยังเห็นเป็นภาพที่อ่อนแอต่อจาก 1Q68 ตามกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศ และคาดว่า SSSG ของสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้า Hardline จะเป็นลบ YoY กดดันเพิ่มเติมจากสภาพอากาศในปีที่ไม่ร้อนมาก(ลดยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าให้ความเย็น อย่างพัดลม เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น)นอกจากนี้ 3Q68 จะเข้าสู่ Low Season ประเด็นการลงทุนของกลุ่มในช่วงนี้หลักๆจึงเหลือเพียง Valuation ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างสูง และวงจรดอกเบี้ยโลกที่เป็นขาลง เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@76.50 บาท) และ BJC(FV68@29.25 บาท) จากมองบวกต่อสินค้ากลุ่มอาหาร/จำเป็น มากกว่ากลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

Price as of 31/7/2568	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock				24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BJC	19.20	29.25	52.34%	4,001	5,045	5,691	1.00	1.26	1.42	-16.54%	26.07%	12.81%	19.23	15.25	13.52	0.64	0.63	0.62	4.17%	4.23%	3.49%
CPALL	47.25	76.50	61.90%	25,346	27,213	29,692	2.82	3.03	3.31	37.14%	7.37%	9.11%	16.75	15.60	14.29	3.35	3.02	2.73	2.12%	2.99%	3.21%
CRC	21.50	26.50	23.26%	8,136	8,622	9,533	1.35	1.43	1.58	1.50%	5.97%	10.57%	15.94	15.04	13.60	1.88	1.75	1.63	2.56%	2.79%	2.99%
COM7*	21.80	27.13	24.47%	3,359	3,695	4,058	1.40	1.54	1.69	16.80%	10.01%	9.83%	15.58	14.16	12.89	5.97	4.98	4.23	3.94%	4.20%	4.66%
DOHOME*	4.02	3.59	-10.80%	660	690	811	0.20	0.21	0.25	10.53%	4.56%	17.55%	19.67	18.82	16.01	1.06	0.98	0.93	0.13%	0.85%	1.03%
MEGA*	30.75	32.60	6.02%	2,011	2,341	2,462	2.31	2.68	2.82	0.87%	16.38%	5.19%	13.33	11.45	10.89	2.71	2.55	2.43	5.20%	5.28%	5.59%

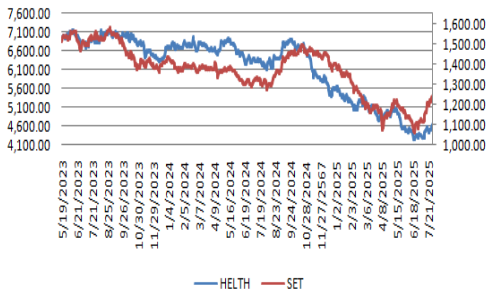
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH

Current 4,704.27
Mkt Cap (Btmn) 685,962

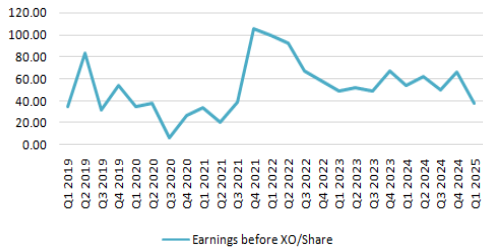
วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Earnings before XO/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

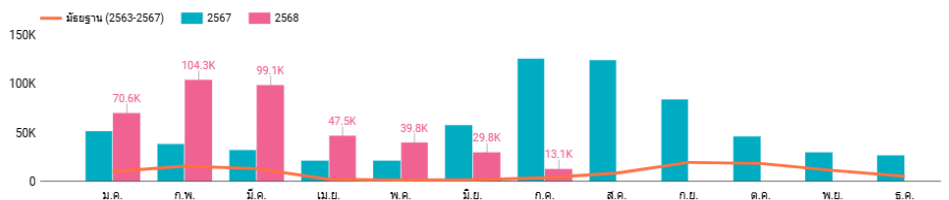
ภาพรวม 2Q68 ไม่แย่มากเป็น Low Season
ครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรกโดย 3Q68 เป็นจุดสูงของปี
ระยะสั้น ติดตามพัฒนาการรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ

ช่วง เดือน มิ.ย.68 ที่ผ่านมากลุ่มการแพทย์(HEALTH) มีการเคลื่อนไหวที่เป็นบวกน้อยกว่า SET โดยตลาดกังวลกับภาพเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังยังมีความไม่แน่นอนสูง(ภาษีศุลกากรตอบโต้ของปธน.ทรัมป์)อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้ผู้ป่วยไทยได้ ขณะเดียวกันพัฒนาการของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติยังมีปัจจัยกดดันจาก 1.หลายประเทศเริ่มมีการรัดเข็มขัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน 2.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY 3.ความเสี่ยงในตะวันออกกลาง(ทั้งจากความขัดแย้งระหว่างกัน/การกำหนดนโยบายส่งตัวผู้ป่วยไปรักษานอกประเทศใหม่) โดยหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ใน coverage ของเรา ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงไปต่ำ คือ BH(25-30%)>BCH(6-7%)>BDMS(3-4%) ส่วน CHG และ SKR มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเล็กน้อยมาก และ 4.ความขัดแย้งพรมแดนไทย-กัมพูชา โดยหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ใน coverage ของเรา ที่มี สัดส่วน รายได้ ผู้ป่วย กัมพูชา จาก สูง ไป ต่ำ คือ BH(4%)>BDMS(3%)>BCH(2%) นอกจากนี้ ผลประกอบการ 2Q68 ของ BH ที่ออกมาอยู่ที่ 1,858 ลบ.-4%YoY, +7%QoQ (สูงกว่า Bloomberg Consensus +8%) อาจไม่ได้ช่วย Sentiment กลุ่มมากนัก เนื่องจาก กำไรที่ออกมาดีกว่าคาดเกิดจากการที่ BH ควบคุมต้นทุนค่าใช้จ่าย เป็นปัจจัยบวกเฉพาะตัว ส่วนรายได้ของ BH เองยังอ่อนตัว YoY QoQ โดยเฉพาะรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ -7% ด้านหุ้นในกลุ่มตัวอื่น เบื้องต้น เราประเมิน กำไรสุทธิ 2Q68 ของ BCH, BDMS, CHG ที่ 346 ลบ.(+25%YoY, +8%QoQ), 3,583 ลบ.(+7%YoY, -18%QoQ), 230 ลบ.(+20%YoY, +2%QoQ) ตามลำดับ กลุ่ม SSO อย่าง BCH และ CHG ได้เปรียบจากฐานค่าปีก่อน(การรับเงินสด Adj.Rw>2 น้อยกว่าเงินรับจริง) นอกจากนี้ 2Q68 ยังมีประเด็นบวกจากฤดูร้อนปีนี้มีความร้อนน้อย/มีฝนตก และปัจจุบัน เข้าสู่ไตรมาส3 เป็น High Season การดำเนินงานของกลุ่ม ภาพรวมคาดหวังครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก ดังนั้น ในภาพระยะสั้น เรายังมองกลุ่มร.พ.ยังมีประเด็นลงทุน ขณะที่ระยะยาว คาดว่ากลุ่มร.พ.จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ/ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอูฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค สำหรับคำแนะนำกลุ่มในเดือนนี้ เราจึงปรับคำแนะนำกลุ่มเป็น “Overweight” (จากเดือนก่อนที่ “Neutral”)

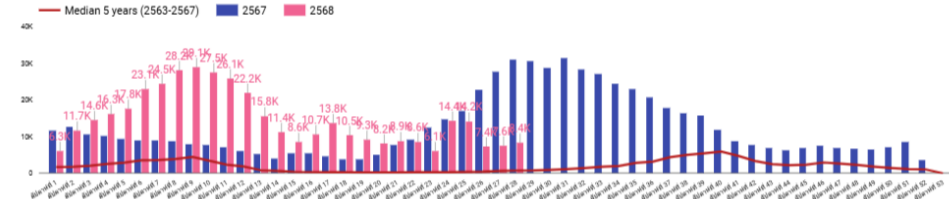


สถานการณ์โรคไขข้อใหญ่ ประเทศไทย พ.ศ. 2568

จำนวนผู้ป่วยโรคไขข้อใหญ่ รายเดือน พ.ศ.2568 เปรียบเทียบ พ.ศ.2567 และค่ามัธยฐานย้อนหลัง 5 ปี



จำนวนผู้ป่วยโรคไขข้อใหญ่ รายสัปดาห์ พ.ศ.2568 เปรียบเทียบ พ.ศ.2567 และค่ามัธยฐานย้อนหลัง 5 ปี



ข้อมูลจากงานทะเบียนการเฝ้าระวังโรคทางระบบประสาท (506) กระทรวงสาธารณสุข วันที่ 12 กรกฎาคม 2568
จัดทำโดย กลุ่มงานโรคติดต่อระบบทางเดินหายใจ และโรคติดต่ออุบัติใหม่ กองโรคติดต่อทั่วไป กรมควบคุมโรค โทร.02-590 3183 E-mail : cnd.oh2022@gmail.com

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

น้ำหนักกลุ่มเป็น Overweight; Top Picks: BCH, BDMS

BH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1,858 ลบ. -4%YoY, +7%QoQ สูงกว่า Bloomberg Consensus แต่ดูไม่ได้เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มมากนักจากรายได้ที่อ่อนตัว ส่วนกำไรที่ดีกว่าคาดมาจากการคุมมารจิ้น เป็นปัจจัยเฉพาะตัว ด้านภาพรวมกลุ่ม 2Q68 นี้ ประเมินยังมีแรงบวกบ้างแม้เป็น Low Season แต่ความร้อนน้อย/มีฝนตก นอกจากนี้คาดว่ากลุ่ม SSO จะ +YoY ได้เด่นจากฐานกำไร 2Q67 ที่ต่ำ(จากการรับเงินจริงเคส Adj.Rw>2 ต่ำกว่าบันทึก) โดย เบื้องต้น เราประเมิน กำไรสุทธิ 2Q68 ของ BCH, BDMS, CHG ที่ 346 ลบ.(+25%YoY, +8%QoQ), 3,583 ลบ.(+7%YoY, -18%QoQ), 230 ลบ.(+20%YoY, +2%QoQ) ตามลำดับ ส่วนผลประกอบการช่วงถัดไป มองครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก และเข้าสู่ High Season ไตรมาส3 แล้ว เราจึงปรับน้ำหนักกลุ่มเป็น “Overweight” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BCH(FV@19.40 บาท) จากคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 พื้นตัวดี และ BDMS(FV@36.00 บาท) จากคาดการณ์ YTD ที่ลงมาถึงกว่า PE ขณะที่ภาพการเติบโต YoY ยังทำได้ต่อเนื่อง

Price as of 31/7/2568	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BDMS	21.50	36.00	67.44%	15,987	16,945	18,341	1.01	1.07	1.15	11.35%	5.99%	8.24%	21.37	20.16	18.63	3.42	3.21	2.99	3.25%	3.10%	3.10%
BH	170.00	211.00	24.12%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	17.38	18.12	17.10	4.92	4.34	3.84	3.03%	2.82%	2.84%
BCH	14.00	19.40	38.57%	1,282	1,651	1,777	0.51	0.66	0.71	-8.82%	28.78%	7.60%	27.22	21.14	19.65	2.69	2.52	2.36	2.64%	2.10%	2.46%
CHG	1.75	2.60	48.57%	965	1,098	1,195	0.09	0.10	0.11	-7.73%	13.81%	8.76%	19.94	17.52	16.11	2.49	2.33	2.17	4.00%	2.68%	2.98%
RJH*	14.10	14.07	-0.23%	494	355	341	1.53	1.10	1.05	17.86%	-28.18%	-4.08%	9.21	12.82	13.37	2.03	2.02	1.85	8.51%	4.18%	3.76%
EKH*	5.85	5.83	-0.29%	281	284	289	0.43	0.33	0.34	-13.95%	-22.86%	1.83%	13.60	17.64	17.32	1.87	1.77	1.69	4.62%	4.07%	4.21%
SKR	6.90	10.30	49.28%	664	923	1,004	0.32	0.45	0.49	-25.53%	39.48%	8.81%	21.46	15.39	14.14	1.86	1.72	1.60	2.60%	2.37%	2.71%

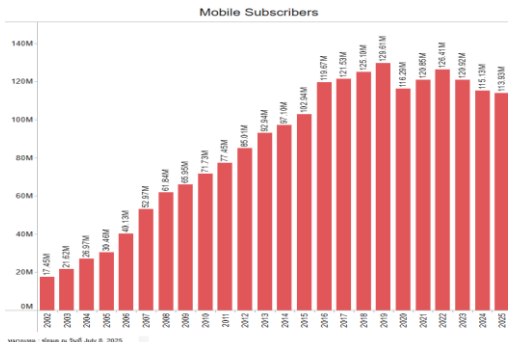
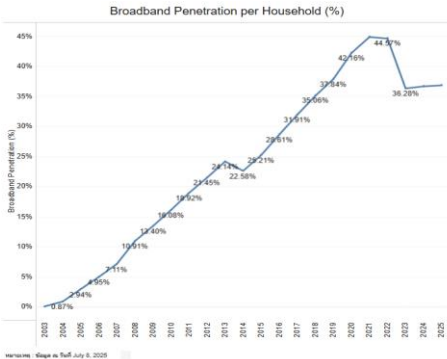
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, ระบุที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ BB consensus

ICT

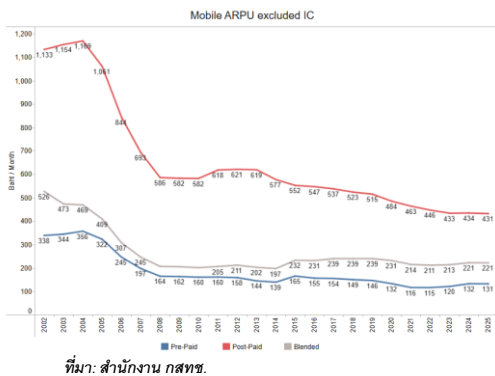
Current: 183.01 (+0.42%)

Mkt Cap (MB) 1,524.45

ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2568



Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารยังปรับตัวโดยการเริ่มหาสินค้าใหม่ๆป้อนตลาด

จากการที่การแข่งขันของกลุ่มสื่อสารเริ่มลดน้อยลงแต่การเติบโตของกลุ่มลูกค้าก็เริ่มมีจำกัดทำให้ผู้ให้บริการต้องเริ่มหันมาเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลายมากขึ้นเพื่อเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัท โดยอย่าง Advanc ที่เพิ่มผลิตภัณฑ์แก่ลูกค้ากลุ่มองค์กรเพิ่มมากขึ้น อย่างการให้บริการ หับบริการทั้งระบบคลาวด์แบบสาธารณะที่เปิดให้ใช้บริการโดยทั่วไป (Public Cloud) และระบบคลาวด์แบบส่วนตัว ซึ่งแยกขาดจากเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง (Air-gapped) ร่วมกับพันธมิตรระดับโลก โดย Oracle Alloy เป็นระบบ Public Cloud สำหรับลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน ที่มีความประสงค์ในการใช้งานคลาวด์สำหรับการประมวลผลทั่วไป และการใช้ระบบบริหารจัดการข้อมูล ซึ่งเปิดให้บริการแล้ว ในขณะที่ Google Distributed Cloud Air-gapped เป็นระบบคลาวด์ที่มีความมั่นคงและปลอดภัยของข้อมูลสูง ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นภาครัฐ ในขณะที่ True ก็หันมาเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้แก่กลุ่มลูกค้าองค์กรเช่นกัน แต่เน้นไปที่การให้บริการด้านข้อมูลโดย ต่อยอด True Mobility Data จากพฤติกรรมจริงของนักเดินทาง - ภาครัฐ วิชาการ เอกชน ระดม สมอ บัณฑิต ส่งเสริมการท่องเที่ยวแบบคลัสเตอร์ (cluster) จุดประกาย 6 เส้นทางศักยภาพ Routes to Roots สืบรากจากวัฒนธรรมไทย นำร่องการท่องเที่ยวเชิงประสบการณ์ พร้อมข้อเสนอแนะเชิงนโยบายและการส่งเสริม Supply ในเชิงโครงสร้างจากภาครัฐ

TRUE ADVANC รับใบอนุญาตคลื่นความถี่ วันที่ 4 ส.ค

กสทช. อนุมัติเงินประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 1500 MHz วงที่ 1 จากบริษัท ทู มูฟ เชน ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (TUC) เป็นเงินจำนวน 2,489,868,689.88 บาท และย่าน 2300 MHz เป็นเงินจำนวน 11,646,950,089.88 บาท สำหรับเงินประมูลคลื่นความถี่ ย่าน 1500 MHz นั้น TUC เป็นผู้ชนะการประมูล ในราคาการประมูลสูงสุด 4,653.96 ล้านบาท และเป็นผู้ชนะการประมูล ย่าน 2300 MHz ในราคาการประมูลสูงสุด 21,770 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2568 และรับมอบเงินประมูลคลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคม ย่าน 2100 MHz วงที่ 1 จากบริษัท แอดวานซ์ ไวร์เลส เน็ทเวอร์ค จำกัด (AWN) เป็นเงินจำนวน 7,944,750,005.35 บาท ซึ่ง กสทช. จะดำเนินการออกใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ย่าน โดยเริ่มอนุญาตให้ใช้ในวันที่ 4 สิงหาคม 2568 ซึ่งเป็นการเสริมศักยภาพเครือข่ายมือถือ โดยเฉพาะในเขตเมือง ช่วยเพิ่มความเร็วอินเทอร์เน็ต ลดการแออัดและปูทางสู่การพัฒนาเครือข่าย 5G ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

คำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเป้าปี 68 ที่ 315 บาท

ในปี 2568 ทางเราประเมินว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 2.24 แสนล้านบาทเป็นกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+5.9%YoY)ทั้งนี้กำไรอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้หากการประมูลคลื่นความถี่ที่เกิดขึ้นในช่วงวันที่ 29 มิถุนายน 2568 ว่าจะมีมูลค่าสูงเกินไปหรือไม่ทั้งนี้ยังมีส่วนของรายได้ที่จะเกิดขึ้นจากความร่วมมือของ AIS JAS และ MONOMAX ในการนำ Content ที่พีระดับโลกอย่าง English Premier league เข้ามาฉายในประเทศไทยด้วยราคา 199 บาทต่อเดือน ซึ่งจากเดิมเป็น True เป็นผู้ได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอด โดยเคยทำราคาไว้ที่ 599 บาทต่อเดือนทำให้มีการเข้าถึงได้ง่ายขึ้นและคาดว่าจะมีการย้ายค่ายมือถือเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ยังต้องรอประเมินอีกครั้ง โดยเราขอมองการเติบโตของรายได้อยู่ที่ 5-10% และ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 9% ตามภาระหนี้ที่ลดลง โดยประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 315 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

Key of Financial Highlight

Price As 2025 End Of 2025		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L			EPS			EPS Growth			P/E(x)			P/BV			Div Yield			
Stock	Rec				(Bt ML)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)	(Bt)
					23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	
ADVANC	BUY	291.00	315.00	8.25%	28,446	30,687	30,687	8.75	9.57	10.32	-	5.20	9.37	7.84	24.93	22.78	21.13	7.57	7.16	6.64	3.53	3.78	3.65
TRUE	BUY	10.40	13.10	25.96%	-15,689	4,168	4,168	-0.17	-0.45	0.12	N/A		-164.71	126.67	N/A	N/A	100.3	2.85	2.51	2.4	N/A	N/A	N/A
JAS	N/A	1.53	1.97	0.00%	-2,028	2,544	2,544	-0.17	-0.24	0.30	-0.54		41.18	225.00	N/A	N/A	0.88	12.7	5.23	1.16	N/A	N/A	29.41
THCOM	N/A	8.65	13.50	56.07%	354	266	266	0.4	0.23	0.30	-72		-20.00	-28.13	30.5	38.13	53.04	1.40	1.3	1.4	0.82	1.07	0.33

* ADVANC และ TRUE ราคา Target Price โดย Kingsford ส่วน,INTUCH, JAS, THCOM ราคา Target Price และประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

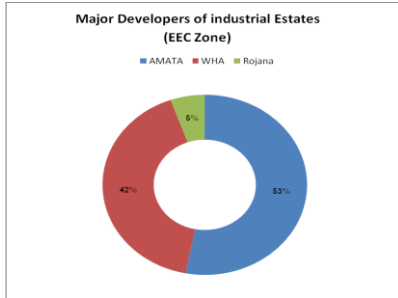
หรือไม่ได้ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 149.80 (+10.84)

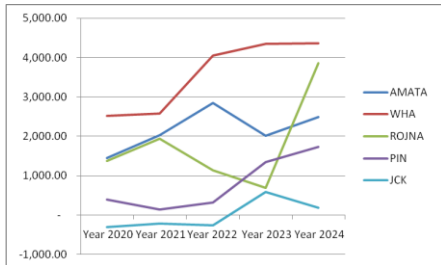
MktCap: 688.28 (MB)

ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2568



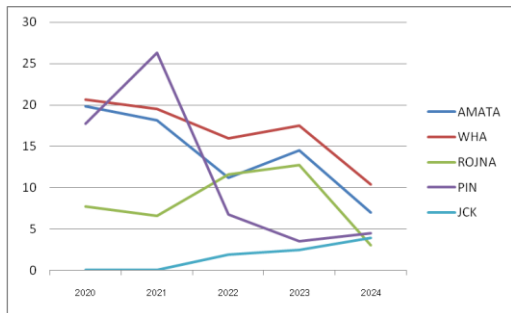
ที่มา: Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month
(Forecast: 2022-2024)

PEBrand



ที่มา: King Research, Company Data, End of last month,

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก AMATA เป็น Top Pick

AMATA คาดเติบโต จากโครงการ อมตะซิตี้ ชลบุรี 2-สวนอุตสาหกรรม 304

AMATA บอร์ด กพอ. ไฟเขียวเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ ชลบุรี 2 โดย บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชั่น (AMATA) เสนอคำขอจัดตั้ง เนื้อที่ประมาณ 1,941 ไร่ บริเวณทางหลวงแผ่นดิน 3289 (หนองซาก - เนินโมก) อำเภอบ้านบึง จังหวัดชลบุรี เพื่อรองรับอุตสาหกรรมเป้าหมายพิเศษ อาทิ ยานยนต์สมัยใหม่ อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ หุ่นยนต์ การแพทย์และสุขภาพครบวงจร เป็นต้น คาดว่าจะเกิดมูลค่าการลงทุนประมาณ 50,000 ล้านบาท ดึงดูดการลงทุนจากต่างประเทศ ยกกระตือรือร้นการพัฒนาเทคโนโลยี สนับสนุนให้กิจการวิสาหกิจนวัตกรรมขั้นสูง สร้างโอกาสการจ้างงานประมาณ 25,000 อัตรา ส่วน เขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ สวนอุตสาหกรรม 304 อินดัสเตรียล ปาร์ค 2 โดย บริษัท 304 อินดัสเตรียล ปาร์ค 2 จำกัด เนื้อที่ประมาณ 758 ไร่ บริเวณเขาหินซ้อน อำเภอพนมสารคาม จังหวัดฉะเชิงเทรา เพื่อรองรับอุตสาหกรรมเป้าหมาย อาทิ ยานยนต์สมัยใหม่ การเกษตรและเทคโนโลยีชีวภาพ การแปรรูปอาหาร การบินและโลจิสติกส์ เป็นต้น คาดว่าจะเกิดมูลค่าการลงทุนประมาณ 8,900 ล้านบาท จะสามารถดึงดูดนักลงทุนจากทั้งในและต่างประเทศ เพิ่มความสามารถการแข่งขันทางเศรษฐกิจ และส่งเสริมการกระจายรายได้สู่พื้นที่โดยรอบ คาดว่าจะเกิดการจ้างงานประมาณ 7,600 อัตรา ผลักดันให้เกิดการพัฒนากระบวนการอุปโภคที่สำคั เช่น ถนน ระบบน้ำ ไฟฟ้า อ่างเก็บน้ำ เป็นต้น

นิคมอุตสาหกรรม คาดยังประคองตัวได้ในไตรมาส 2 และ 3

AMATA พุ่งแรง 6.38% คาดแนวโน้มยอดขายที่ดินเพิ่มขึ้น หากภาษีสหรัฐฯ ชัดเจน ต้นแบ็กการขายที่ดินเต็มมือกว่า 2.46 หมื่นล้านบาท หนุนกำไรขึ้น 10% โดยคาดการณ์ว่าจะมียอดขายที่ดิน ใน 2Q68 อยู่ที่ 464 ไร่ เป็นที่ดินในไทย 399 ไร่ และเวียดนาม 66 ไร่ ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้น 63% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 37%YoY ในขณะที่ ยอดการโอนใน 2Q68 คาดว่าจะอยู่ที่ 172 ไร่ ปรับตัวลดลง 38%QoQ แต่ปรับตัวเพิ่ม 6%YoY ส่วนของ WHA แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/2568 ยังเติบโตเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้าจากการขยายตัวของทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะนิคมอุตสาหกรรม ซึ่งมียอดโอนที่ดินตามเป้าหมายที่วางไว้ 500 ไร่ ปัจจุบันบริษัทมีที่ดินที่ออกระหว่างรอเซ็นสัญญาซื้อขาย (LOI) ประมาณ 1,300 ไร่ รวมถึงมีลูกค้ารายใหญ่เข้ามาเพิ่มเติม ซึ่งมีความต้องการที่ดินขนาดประมาณ 1,000 ไร่ โดยอยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าในกลุ่ม Data Center รว 20 ราย คาดว่าจะปิดได้ 2-3 ราย ภายในปี 2568 นี้ ส่วนรายใหญ่ที่สุดมีความต้องการที่ดิน 1,000 ไร่ คาดจะปิดได้เร็วสุดในปี 2568 แต่หากไม่ทัน อาจเลื่อนไปปิดได้ในปี 2569 ในปี 2568 บริษัทมั่นใจว่าจะทำ All Time High ได้อีกครั้ง โดยคาดการณ์รายได้และกำไรจากการดำเนินงานปกติ จะเติบโต 35% หรืออยู่ที่ประมาณ 20,000 ล้านบาท

เลือก AMATA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 23.90 บาท

ทางเราประเมินว่าในปี 2568 บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 15,248ล้านบาท (+3.25%YoY) และเป็นกำไรสุทธิ อยู่ที่ 2,664 ล้านบาท (+7.32% YoY) จากการที่ บริษัทมีการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมแล้วใน 4 ประเทศ คือ ประเทศไทยเวียดนาม พม่า และลาว โดยมีพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 94,206 ไร่ ซึ่งเป็นการแสดงถึงศักยภาพในการรองรับลูกค้าทั้งยังได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU)ร่วมกับ บริษัท พี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เพื่อร่วมพัฒนาโครงการ “อมตะ ยูโรเปียน สมาร์ท ซิตี้” ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ ชลบุรี จำนวนพื้นที่ 200 ไร่ เพื่อรองรับการลงทุนด้านอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงหรืออุตสาหกรรมแห่งอนาคตที่มีศักยภาพจากกลุ่มประเทศทวีปยุโรป ทาง บริษัท อมตะ ยู ลาว จำกัด ร่วมกับ กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (สปป.ลาว) ทั้งนี้คาดว่าจะมีการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มีความชัดเจนจะทำให้ยอดขายที่ดินในช่วงที่เหลือของปีมีกลับมาดีขึ้น บริษัทยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินที่ 3,500 ไร่ ซึ่งประกอบด้วย 2,500 ไร่ในไทย 500 ไร่ในเวียดนาม และ 500 ไร่ในลาว จาก backlog 2.15 หมื่นล้านบาท (1.97 หมื่นล้านบาทในไทยและ 1.8 พันล้านบาทในเวียดนาม) ทั้งนี้ยังมีการโอนธุรกิจดังกล่าวให้แก่บริษัท อมตะ ยู จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัท อมตะ สแตรทเทจิก โฮลดิ้ง จำกัด”) (“Spin Co.”) และภายหลังจากการรวมการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ Spin Co. จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 30 ของทุนที่ชำระแล้วของ Spin Co. และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2025 นี้ เราจึงประเมินมูลค่าโดยอิง PE Multiplier ที่ 10เท่า (มีการปรับลด PE ลงจากการที่ PE ในกลุ่มนิคมมีการปรับตัวลดลงอย่างมา

Key of Financial Highlight

Price As 2025 End Of 2025		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F
AMATA	BUY	16.00	23.90	49.38%	1,884.76	2,482.90	2,664.76	2.21	2.16	2.39	81.15	-2.26	10.65	15.48	15.43	10.00	1.53	1.57	1.1	2.24	2.26	5.28
AMATAV	N/A	2.38	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,556.00	1.12	0.43	0.08	53.42	-61.61	-81.40	4.05	314.4	10.03	1.15	0.96	0.89	0.69	1.27	0.23
JCK	N/A	0.14	N/A	N/A	-269.95	581.39	N/A	-0.09	0.17	0.12	-10.00	-288.89	-29.41	N/A	1.92	1.17	0.44	0.33	0.29	N/A	N/A	N/A
PIN	N/A	4.64	N/A	N/A	324.73	1,354.79	N/A	0.28	1.17	0.75	-99.72	317.86	-35.90	26.32	6.76	3.67	1.73	2.02	1.81	4.39	2.88	9.75
ROJANA	N/A	4.70	6.30	34.04%	980.15	3,853.52	860.00	0.98	1.13	0.85	2.08	15.31	-24.78	10.06	3.40	2.92	0.72	0.65	0.85	5.13	6.35	10.55
WHA	BUY	3.58	5.45	52.23%	4,425.78	4,359.37	4,702.25	0.28	0.29	0.31	64.71	3.57	6.90	16.32	14.87	15	2.45	2.36	2.27	3.15	3.34	5.93

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ข้อมูลของผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q2/68 -1.9 QoQ% , +4.7% YoY ... กำไร FVTPL & NIM ลดลง

BANK

Current 409.34

Mkt Cap (MB) 1,983,085

วันที่ 31 กรกฎาคม 2568

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2025F	Dividend Yield
BBL	Hold	148	160.00	45,436	5.8%
BAY*	Hold	22.7	23.30	29,210	3.8%
SCB	Hold	126.5	124.00	42,651	8.2%
KBANK	Hold	176	163.00	48,125	6.1%
TISCO	Hold	99.25	99.25	6,348	7.2%
ttb	Hold	1.93	2.07	20,486	6.6%
KTb	Hold	22	24.00	41,862	6.8%
KKP*	Hold	55.25	52.50	4,870	7.1%

ที่มา Kingford Research, Company Data

Net Profit (M.Baht)							
	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	YoY
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,839	-6.17%
KBANK	13,486	12,653	11,966	10,494	13,791	12,488	-9.45%
SCB	11,281	10,014	10,941	11,706	12,502	12,786	2.27%
KTb	11,079	11,195	11,107	10,474	11,714	11,220	-4.22%
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	10.12%
TTB	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	-1.81%
TISCO	1,733	1,749	1,714	1,705	1,643	1,643	0.00%
KKP	1,506	769	1,305	1,405	1,062	1,409	32.67%
Total	62,486	61,751	62,411	57,576	65,959	64,684	-1.93%

ที่มา Kingford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q2/68 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 64,684 ลบ. -1.9% QoQ และ +4.7% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +9% โดยกำไรดีขึ้น YoY มาจากกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน (FVTPL) และกำไรจากเงินลงทุน เช่น กำไรจากตราสารหนี้หลังดอกเบี้ยปรับลดลง ส่วนสำรอง ECL อยู่ที่ 55,257 ลบ. +4.8% QoQ จากการกันสำรองเผื่อจากความไม่แน่นอนของ ม.พาณิชย์สหรัฐ แต่ลดลง -9.4% YoY ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ Q2/68 ปรับลดลง QoQ, YoY หลัง NIM เฉลี่ย Q2/68 อยู่ที่ 3.63% ลดลง -10 Bps QoQ, -27 Bps YoY เป็นผลจาก กนง.ปรับลดดอกเบี้ยใน ก.พ., เม.ย. รวม 0.50% และ ม.คณสุ เราช่วยที่พักชำระดอกเบี้ย 3 ปีให้กับลูกหนี้ เป็นปัจจัยที่กดดัน NIM ในช่วง Q2/68 ซึ่ง ม.คณสุ เราช่วย ส่งผลให้ NPL Q2/68 เฉลี่ยลดลงอยู่ที่ 3.18% & Q1/68 อยู่ที่ 3.26%

สินเชื่อยุติตัว & NIM คาดลดลง .. กนง.อาจลดดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง

ภาพรวมสินเชื่อยุติตัว Q2/68 ยังชะลอตัว หลังธนาคารชะลอการให้สินเชื่อลูกค้าในกลุ่ม SME. สินเชื่อส่วนบุคคล, เช่าซื้อ, อสังหาฯ ซึ่งเป็นลูกหนี้ที่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ กอปรสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ก็เริ่มชะลอตัว จากความกังวลต่อนโยบายการค้าของสหรัฐ โดย BBL, TISCO เป็นธนาคาร 2 แห่งที่สินเชื่อยังขยายตัวได้ YTD ได้แรงหนุนจากการเพิ่มของสินเชื่อของกลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อเช่ารถยนต์ที่เริ่มฟื้นตัว โดยผลประกอบการธนาคารพาณิชย์ในช่วง 2H/68 คาดยังถูกกดดันจาก NIM อาจปรับลดลง หลังฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจของธนาคารต่าง ๆ คาด กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 - 2 ครั้งในช่วงครึ่งปีหลัง แต่คาดว่าจะยังได้แรงหนุนจากกำไรผ่าน FVTPL, กำไรเงินลงทุนจากพอร์ตตราสารหนี้ กอปรกับค่าสำรอง ECL ในช่วง 2H/68 มีแนวโน้มชะลอตัว หลังธนาคารต่าง ๆ ได้กันสำรอง ECL เพื่อไว้ระดับหนึ่งแล้ว

น้ำหนักการลงทุน Neutral : แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว SCB (FV@124), BBL(FV@160)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral โดยคาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคารปี 68 -2.1 YoY & จากเดิมคาดการณ์ YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยคาดชะลอตัว ตามสินเชื่อและ NIM ที่ลดลงเป็นผลจาก กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 - 2 ครั้งในปีนี้ ส่วนค่าใช้จ่ายสำรอง ECL คาดยังอยู่ระดับสูง ในช่วงที่ยังมีปัจจัยจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐ โดยภาพรวมธนาคารต่าง ๆ เน้นการรักษาคุณภาพพอร์ตสินทรัพย์ และควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว เช่น SCB(FV@124) หลังกำไรงวด 1H/68 ขยายตัวได้ดี กอปรกับคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ และคาด Dividend Yield ปีนี้ที่ 8.2% / BBL(FV@160) คาดสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ยังเติบโตได้ กอปรมีอัตรา Coverage Ratio ที่ 280% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 180% เพียงพอรองรับความเสี่ยงหนี้เสีย

Financial Forecast

	REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	
BBL	Hold	148	160.00	8.1%	41,636	45,221	45,436	21.80	23.69	23.80	0.52	0.53	0.48	5.8%
BAY*	Hold	22.7	23.30	2.6%	32,929	29,700	29,210	4.48	4.04	3.94	0.58	0.45	0.40	3.8%
SCB	Hold	126.5	124.00	-2.0%	43,522	43,943	42,651	12.93	13.05	12.64	0.70	0.80	0.80	8.2%
KBANK	Hold	162	163.00	0.6%	42,406	48,598	48,125	17.58	20.51	20.81	0.60	0.70	0.60	6.1%
TISCO	Hold	99.25	99.25	0.0%	7,304	6,901	6,348	9.12	8.62	7.93	1.87	1.84	1.80	7.2%
TTB	Hold	1.93	2.07	7.3%	18,462	21,031	20,486	0.19	0.22	0.21	0.75	0.76	0.75	6.6%
KTb	Hold	22	24.00	9.1%	36,617	43,856	41,862	2.62	3.14	2.98	0.54	0.61	0.64	6.8%
KKP*	Hold	55.25	52.50	-5.0%	5,444	4,985	4,870	6.43	5.92	5.75	0.66	0.72	0.69	7.1%

Source: Kfsec, Bloomberg*

ที่มา Kingford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999



NVDR TRADING

วันศุกร์ที่ 1 สิงหาคม 2568

Month to Date

Year to Date

กรกฎาคม				มิถุนายน				พฤษภาคม				เมษายน 2568				02 ม.ค.-31 ก.ค. 568				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	PTT	4,738.43	AOT	(3,684.03)	ADVANC	3,133.07	KBANK	(4,560.93)	KBANK	5,839.00	CPALL	(1,992.96)	ADVANC	1,930.40	BCP	(3,134.26)	ADVANC	21,094.5	BOMS	-5,809.8
2	ADVANC	3,154.23	CRC	(1,278.58)	PTT	2,830.17	SCB	(1,334.23)	ADVANC	4,791.23	AOT	(1,863.32)	AOT	1,757.14	KTB	(2,977.20)	SCB	5,853.8	GULF	-3,666.5
3	SCB	2,731.85	CPALL	(1,103.21)	PTTEP	2,387.68	BBL	(1,117.71)	SCB	3,870.42	GULF	(1,318.73)	BBL	1,328.03	KBANK	(2,846.05)	CPALL	4,920.5	CPN	-2,656.4
4	DELTA	1,911.80	CPN	(1,006.99)	DELTA	1,893.40	CRC	(572.83)	KTC	2,044.79	IVL	(1,199.36)	BH	1,029.24	GULF	(1,873.75)	PTT	4,517.4	IVL	-2,371.9
5	SCC	986.86	BH	(913.67)	KTC	1,655.89	MINT	(524.10)	TRUE	1,882.45	BDMS	(1,130.85)	TRUE	862.60	PTTEP	(1,142.24)	TRUE	4,479.1	BH	-1,906.1
6	TOP	949.82	BDMS	(898.44)	CPF	1,652.56	BDMS	(517.21)	CRC	1,787.99	SCC	(1,057.79)	TFG	494.01	TTB	(1,045.39)	KTB	3,278.3	TU	-1,480.0
7	PTTEP	632.34	KTC	(863.15)	AOT	1,237.03	IVL	(498.57)	KTB	1,172.33	MINT	(865.89)	CPF	459.69	SCB	(734.68)	KTC	3,277.8	INTUCH	-1,280.5
8	SPRC	437.62	SAWAD	(612.72)	BTS	547.61	BEM	(494.19)	CPF	531.87	PTTGC	(844.31)	CRC	457.37	TOP	(671.94)	CPF	2,662.6	MTC	-1,218.7
9	BCP	420.17	GLOBAL	(458.13)	HMPRO	452.48	TIDLOR	(394.78)	SAWAD	490.81	HMPRO	(628.18)	AWC	391.04	CPN	(627.98)	PTTEP	2,102.7	ITC	-1,063.2
10	TISCO	417.07	GULF	(451.20)	TRUE	391.77	OR	(361.61)	PTT	467.20	TU	(619.12)	BTG	360.18	TISCO	(588.90)	TISCO	1,531.1	SCC	-955.2
11	KKP	411.46	CPAXT	(389.06)	CPALL	384.58	TU	(321.69)	BTG	463.83	CBG	(610.98)	CPAXT	352.94	MTC	(512.88)	BBL	1,324.5	BCP	-930.5
12	BTS	355.78	AWC	(330.10)	WHA	333.93	MBK	(307.42)	TISCO	456.80	SCGP	(596.32)	OSP	255.39	PTTGC	(433.81)	TFG	1,311.3	TASCO	-839.5
13	HMPRO	328.44	ITC	(321.77)	BH	322.27	PTTGC	(228.54)	BEM	422.47	TOP	(536.20)	AMATA	252.53	DELTA	(398.62)	BTG	984.0	LH	-609.1
14	BANPU	317.59	BA	(299.09)	BAM	253.30	TOP	(139.10)	F&D	418.46	PTTEP	(521.38)	TLI	245.98	MINT	(327.19)	GULFI	893.1	AAV	-566.3
15	CBG	231.73	HANA	(293.71)	MTC	250.83	TTB	(126.92)	HANA	335.90	KKP	(426.01)	BTS	226.18	BDMS	(176.42)	BGRIM	825.2	NTL	-522.8
16	BBL	228.34	CENTEL	(257.07)	BGRIM	211.10	PRM	(124.74)	TFG	333.16	BH	(419.22)	CPALL	215.53	HANA	(162.90)	TLI	718.7	EA	-483.8
17	GPSC	163.27	KCE	(240.37)	CPAXT	210.15	BANPU	(121.52)	BCP	310.24	MTC	(412.40)	EA	159.88	KKP	(159.57)	AMATA	670.6	SPALI	-471.0
18	PTTGC	162.80	AMATA	(232.58)	GPSC	209.97	KTB	(118.39)	OSP	271.15	SPALI	(309.78)	PLANB	157.76	VGI	(113.43)	TOP	634.4	BEM	-396.6
19	TIDLOR	157.78	OR	(230.22)	HANA	177.96	BCP	(114.44)	OR	245.43	AMATA	(263.93)	EGCO	152.45	KTC	(110.88)	KBANK	609.0	JAS	-331.6
20	TRUE	154.42	AAV	(202.27)	BA	172.55	JAS	(109.62)	BANPU	218.69	EA	(218.69)	AAV	132.09	SCC	(97.06)	SPRC	604.7	AAI	-280.0

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 กรกฎาคม 2568)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	123,900	206,700	330,600	-82,800	6.17	
2	A5	200	-	200	200	1.01	
3	AAI	1,715,800	2,704,400	4,420,200	-988,600	14.19	
4	AAV	6,526,240	25,013,300	31,539,540	-18,487,060	20.31	
5	ACE	127,200	3,500	130,700	123,700	2.53	
6	ADB	-	7,000	7,000	-7,000	1.04	
7	ADVANC	2,864,184	1,523,700	4,387,884	1,340,484	35.71	
8	ADVICE	480,200	113,400	593,600	366,800	14.54	
9	AEONTS	325,140	383,800	708,940	-58,660	68.86	
10	AGE	93,700	-	93,700	93,700	0.46	
11	AH	2,100	100	2,200	2,000	0.34	
12	AI	300	-	300	300	0.15	
13	AIE	37,600	369,500	407,100	-331,900	8.95	
14	AIT	191,400	50,149	241,549	141,251	8.26	
15	AJ	3,200	48,500	51,700	-45,300	1.47	
16	AJA	7,400,700	6,126,000	13,526,700	1,274,700	32.21	
17	AKR	102,700	-	102,700	102,700	1.17	
18	AKS	-	43,404	43,404	-43,404	3.11	
19	ALPHAX	4,900	200	5,100	4,700	0.09	
20	ALT	20,000	-	20,000	20,000	6.80	

Source : SET.ORG.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (31 กรกฎาคม 2568)							
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	155,792.00	259,186.00	414,978.00	-103,394.00	6.18	
2	A5	378.00	0.00	378.00	378.00	1.01	
3	AAI	7,972,312.00	12,839,196.00	20,811,508.00	-4,866,884.00	14.23	
4	AAV	8,302,521.80	31,758,888.00	40,061,409.80	-23,456,366.20	20.29	
5	ACE	165,557.00	4,550.00	170,107.00	161,007.00	2.53	
6	ADB	0.00	3,710.00	3,710.00	-3,710.00	1.04	
7	ADVANC	828,669,474.00	441,607,400.00	1,270,276,874.00	387,062,074.00	35.81	
8	ADVICE	2,490,690.00	584,695.00	3,075,385.00	1,905,995.00	14.57	
9	AEONTS	32,160,426.25	37,964,650.00	70,125,076.25	-5,804,223.75	68.72	
10	AGE	97,399.00	0.00	97,399.00	97,399.00	0.46	
11	AH	31,350.00	1,490.00	32,840.00	29,860.00	0.34	
12	AI	1,056.00	0.00	1,056.00	1,056.00	0.15	
13	AIE	45,772.00	451,674.00	497,446.00	-405,902.00	8.96	
14	AIT	1,005,200.00	263,282.95	1,268,482.95	741,917.05	8.28	
15	AJ	8,592.00	131,276.00	139,868.00	-122,684.00	1.48	
16	AJA	1,294,119.00	1,041,420.00	2,335,539.00	252,699.00	32.37	
17	AKR	100,317.00	0.00	100,317.00	100,317.00	1.15	
18	AKS	0.00	1,302.12	1,302.12	-1,302.12	2.73	
19	ALPHAX	2,009.00	84.00	2,093.00	1,925.00	0.09	
20	ALT	18,100.00	0.00	18,100.00	18,100.00	6.72	

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



AAV	B	CBG	DITTO	GULF	KBANK	MFEC	PCSGH	RPC	SEAOIL	SSF	THIP	TRV	WINMED
ABM	BAFS	CENTEL	DMT	GUNKUL	KCC	MINT	PDJ	RPH	SELIC	SSP	THRE	TSC	WINNER
ACE	BAM	CFRESH	DOHOME	HANA	KCE	MODERN	PEER	RS	SENA	SSSC	THREL	TSTE	ZEN
ACG	BANPU	CHASE	DRT	HARN	KCG	MONO	PG	RT	SENX	STA	TIPH	TSTH	
ADVANC	BAY	CHEWA	DUSIT	HENG	KEX	MOONG	PHOL	RWI	SGC	STEC	TISCO	TTA	
AE	BBGI	CHOW	EASTW	HMPRO	KKP	MOSHI	PIMO	S	SGF	STGT	TK	TTB	
AF	BBL	CIMBT	ECF	HPT	KSL	MSC	PLANB	S&J	SGP	STI	TKS	TTCL	
AGE	BCH	CIVIL	ECL	HTC	KTB	MST	PLAT	SA	SHR	SUC	TKT	TTW	
AH	BCP	CK	EGCO	ICC	KTC	MTC	PLUS	SAAM	SICT	SUN	TLI	TU	
AIT	BCPG	CKP	EPG	ICHI	KTMS	MTI	PM	SABINA	SIRI	SUTHA	TM	TVDH	
AJ	BDMS	CNT	ERW	III	KUMWEL	MVP	PORT	SAK	SIS	SVI	TMILL	TVO	
AKP	BEC	COLOR	ETC	ILINK	LALIN	NCH	PPP	SAMART	SITHAI	SYMC	TMT	TVT	
AKR	BEM	COM7	ETE	ILM	LANNA	NER	PPS	SAMTEL	SJWD	SYNEX	TNDT	TWPC	
ALLA	BEYOND	CPALL	FLOYD	IND	LH	NKI	PR9	SAT	SKE	SYNTEC	TNITY	UAC	
ALT	BGC	CPAXT	FN	INET	LHFG	NOBLE	PRG	SAV	SKR	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	INSET	LIT	NRF	PRIME	SAWAD	SM	TBN	TOA	UBIS	
AMARIN	BJC	CPL	FPT	INTUCH	LOXLEY	NSL	PRM	SC	SMPC	TCAP	TOG	UKEM	
AMATA	BKIH	CPN	FVC	IP	LPN	NTSC	PRTR	SCAP	SNC	TCMC	TOP	UPF	
AMATAV	BLA	CPW	GABLE	IRC	LRH	NVD	PSH	SCB	SNNP	TEAMG	TPAC	UPOIC	
ANAN	BPP	CRC	GC	IRPC	LST	NWR	PSL	SCC	SNP	TEGH	TPBI	UV	
AOT	BR	CRD	GCAP	IT	M	NYT	PTT	SCCC	SO	TFG	TPIL	VARO	
AP	BRI	CREDIT	GFC	ITC	MAJOR	OCC	PTTEP	SCG	SONIC	TFMAMA	TPIPP	VGI	
ASIMAR	BRR	CSC	GFPT	ITEL	MALEE	OR	PTTGC	SCGD	SPALI	TGE	TPS	VIH	
ASK	BSRC	CV	GGC	ITTHI	MBK	ORI	Q-CON	SCGP	SPC	TGH	TQM	WACOAL	
ASP	BTG	DCC	GLAND	IVL	MC	OSP	QH	SCM	SPI	THANA	TQR	WGE	
ASW	BTS	DDD	GLOBAL	JAS	M-CHAI	PAP	QTC	SCN	SPRC	THANI	TRP	WHA	
AURA	BTW	DELTA	GPSC	JTS	MCOT	PB	RATCH	SDC	SR	THCOM	TRUBB	WHAUP	
AWC	BWG	DEMCO	GRAMMY	K	MFC	PCC	RBF	SEAFCO	SSC	THG*	TRUE	WICE	



2S	ARIP	BES	CM	FSMART	JCK	MATCH	ONEE	PSP	SECURE	SUPER	TITLE	TRT	WARRIX
AAI	ARROW	BH	COCOCO	FSX	JDF	MBAX	PATO	PSTC	SFLEX	SUSCO	TKN	TURTLE	WIN
ADB	ASIAN	BIZ	COMAN	FTI	JMART	MEGA	PDG	PT	SFT	SVOA	TMD	TVH	WP
AEONTS	ATP30	BOL	CPI	GEL	KGI	METCO	PJW	PTECH	SINO	SVT	TNR	UBA	
AHC	AUCT	BSBM	CSS	GIFT	KJL	MICRO	POLY	PYLON	SMT	TACC	TPA	UP	
AIRA	AYUD	BTC	DTCENT	GPI	KTIS	NC	PQS	QLT	SPCG	TAE	TPCH	UREKA	
APCO	BA	CH	EVER	HUMAN	KUN	NCAP	PREB	RABBIT	SPVI	TCC	TPCS	VCOM	
APCS	BBIK	CI	FE	IFS	L&E	NCL	PROUD	RCL	STANLY	TEKA	TPLAS	VIBHA	
APURE	BC	CIG	FORTH	INSURE	LHK	NDR	PSG	SAPPE	STPI	TFM	TPOLY	VRANDA	



A5	ASN	CHARAN	DOD	FNS	J	KIAT	MITSIB	PHG	ROCTEC	SISB	STOWER	TNP	XO
ADD	BIG	CHAYO	DPAINT	GBX	JCKH	KISS	MK	PIN	SABUY	SKN	STP	TOPP	XPG
AIE	BIOTEC	CHIC	DV8	GENCO	JMT	KK	NAM	PRAPAT	SALEE	SKY	SVR	TRU	YUASA
ALLUCON	BIS	CHOTI	EASON	GTB	JPARK	KWC	NOVA	PRI	SAMCO	SMD	SWC	UEC	ZAA
AMC	BJCHI	CITY	EE	GYT	JR	LDC	NTV	PRIN	SANKO	SMIT	TAKUNI	UOBKH	
AMR	BLC	CMC	EFORL	ICN	JSP	LEO	NV	PROEN	SCI	SORKON	TC	VL	
ARIN	BVG	CPANEL	EKH	IIG	JUBILE	MCA	OGC	PROS	SE	SPG	TFI	WAVE	
ASEFA	CEN	CSP	ESTAR	IMH	KBS	META	PACO	PTC	SE-ED	SST	TMC	WFX	
ASIA	CGH	DEXON	ETL	IRCP	KCAR	MGC	PANEL	READY	SINGER	STC	TMI	WIKK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



Anti- CorruptionProgress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	ANI	BLAND	DITTO	GREEN	IP	LIT	NEX	PRIME	S	SHR	SKE	SUPER	TPP	VNG
ALT	APCO	BPS	ECL	HL	JDF	MEDEZE	NTSC	PROEN	SAWAD	SINGER	SNNP	TBN	TQM	WELL
AMARIN	ASAP	CHASE	EVER	HUMAN	KJL	MJD	PLE	PROUD	SCAP	SINO	SOLAR	TMI	UOBKH	WIN
AMC	B52	CHG	FLOYD	IHL	LDC	MOSHI	PRI	PTC	SFT	SJWD	SONIC	TPAC	UREKA	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

2S	BAM	CGH	DRT	GUNKUL	KASET	MENA	PDG	PTECH	SCG	SPRC	THIP	TSI	YUASA
AAI	BANPU	CHEWA	DUSIT	HANA	KBANK	META	PDJ	PTG	SCGD	SRICHA	THRE	TSTE	ZEN
ADB	BAY	CHOTI	EA	HARN	KCAR	MFC	PG	PTT	SCGP	SSF	THREL	TSTH	ZIGA
ADVANC	BBGI	CHOW	EASTW	HEMP	KCC	MFEC	PHOL	PTTEP	SCM	SSP	TIDLOR	TTB	
AE	BBL	CI	ECF	HENG	KCE	MINT	PIMO	PTTGC	SCN	SSSC	TIPCO	TTCL	
AF	BCH	CIG	EGCO	HMPRO	KGEN	MODERN	PK	PYLON	SEOIL	SST	TIPH	TU	
AH	BCP	CIMBT	EP	HTC	KGI	MONO	PL	Q-CON	SE-ED	STA	TISCO	TURTLE	
AI	BCPG	CM	EPG	ICC	KKP	MOONG	PLANB	QH	SELIC	STGT	TKN	TVDH	
AIE	BE8	CMC	ERW	ICHI	KSL	MSC	PLANET	QLT	SENA	STOWER	TKS	TVO	
AIRA	BEC	COM7	ETC	ICN	KTB	MTC	PLAT	QTC	SENX	SUSCO	TKT	TWPC	
AJ	BEYOND	CPALL	ETE	IFS	KTC	MTI	PLUS	RABBIT	SFLEX	SVI	TMD	UBE	
AKP	BGC	CPAXT	FNS	III	L&E	NATION	PM	RATCH	SGC	SVOA	TMILL	UBIS	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RBF	SGP	SVT	TMT	UEC	
AMANAH	BLA	CPI	FPT	ILM	LH	NEP	PPPM	RML	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM	
AMATA	BPP	CPL	FSMART	INET	LHFG	NER	PPS	RS	SIS	SYNTEC	TNL	UPF	
AMATAV	BRI	CPN	FSX	INOX	LHK	NKI	PQS	RWI	SITHAI	TAE	TNP	UV	
AP	BROOK	CPW	FTE	INSURE	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SKR	TAKUNI	TNR	VCOM	
APCS	BRR	CRC	GBX	INTUCH	LRH	NRF	PREB	SA	SM	TASCO	TOG	VGI	
AS	BSBM	CSC	GC	IRPC	M	OCC	PRG	SAAM	SMIT	TCAP	TOP	VIBHA	
ASIAN	BTG	CV	GCAP	ITC	MAJOR	OGC	PRINC	SABINA	SMPC	TEGH	TOPP	VIH	
ASK	BTS	DCC	GEL	ITEL	MALEE	OR	PRM	SAK	SNC	TFG	TPA	WACOAL	
ASP	BWG	DELTA	GFPT	IVL	MATCH	ORI	PROS	SAPPE	SNP	TFI	TPCS	WHA	
ASW	CAZ	DEMCO	GGC	JAS	MBAX	OSP	PRTR	SAT	SORKON	TFMAMA	TPLAS	WHAUP	
AWC	CBG	DEXON	GLOBAL	JMART	MBK	PAP	PSH	SC	SPACK	TGE	TRT	WICE	
AYUD	CEN	DIMET	GPI	JR	MC	PATO	PSL	SCB	SPALI	TGH	TRU	WIIK	
B	CENTEL	DMT	GPSC	JTS	MCOT	PB	PSTC	SCC	SPC	THANI	TRUE	WPH	
BAFS	CFRESH	DOHOME	GULF	K	MEGA	PCSGH	PT	SCCC	SPI	THCOM	TSC	XO	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค				
		นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน				
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน				
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
มีนา	ตุลยนิติกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อาวุโส	033662	02 829 6999 Ext. 2203	meena.tu@kfsec.co.th	เทคนิค
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		02 829 6999 Ext. 2205	nut.ka@@kfsec.co.th	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง